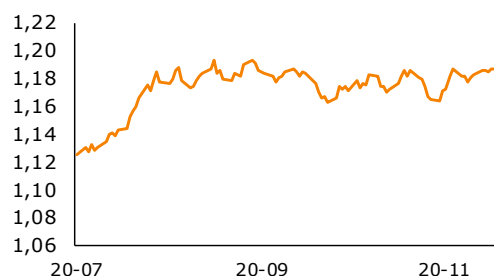


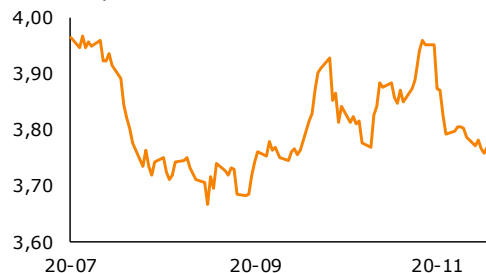
EUR-USD, dane dzienne



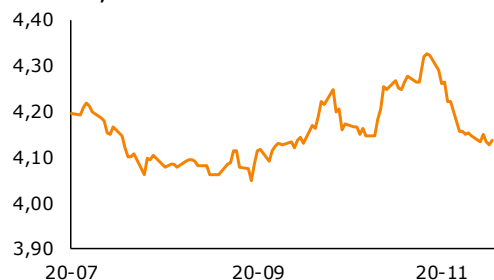
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Thomson Reuters

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wskaźnik PPI za październik.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o produkcji sprzedanej przemysłu za październik.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury gospodarczej za listopad.

Dziś MF opublikuje dane o zadłużeniu Skarbu Państwa po wrześniu.

Sejm uchwalił w czwartek ustawę o budżecie na 2021 r. Postawie przyjęli poprawki PiS, m. in. pozwalające na dokapitalizowanie Polskiego Funduszu Rozwoju kwotą 6,6 mld zł.

W listopadzie wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK) spadł w Polsce o 9,2 p.p. do -29,2 - GUS

Inflacja w 2021 r. może przekroczyć 3,5%, więc w II poł. przyszłego roku możliwe są bardzo ostrożne podwyżki stóp procentowych - dla PAP Biznes członek RPP J. Kropiwnicki. Jego zdaniem, wcześniej należy brać pod uwagę zwiększenie skali skupu i klas aktywów, które nabywa NBP.

W piątek lub na początku przyszłego tygodnia rząd przedstawi informację na temat organizacji życia gospodarczego w najbliższych miesiącach, w tym na jakich zasadach zamrożone obecnie branże będą mogły funkcjonować - premier M Morawiecki. Plan ma też zawierać elementy czasowego zwiększania obostrzeń w okresie poświątecznym - wicepremier J. Gowin.

Do lutego PFR planuje emisję obligacji za ok. 5 mld zł - prezes PFR P. Borys.

BGK rozszerza maksymalną wielkość emisji obligacji FPC0733 na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 o 10 mld zł do 15 mld zł.

Liczba postępowań sądowych przeciwko bankom, w związku z umowami kredytowymi we frankach szwajcarskich, pod koniec III kwartału 2020 roku wyniosła 24,4 tys. - wynika z danych zebranych przez PAP Biznes. W samym III kwartale liczba indywidualnych pozwów wzrosła o blisko 5 tys., a wartość dochodzonych roszczeń - o prawie 900 mln zł.

Liczba operacji lotniczych na lotniskach w Polsce w 46 tygodniu roku (9-15 listopada) spadła o 70% r/r - Polska Agencja Żeglugi Powietrznej.

Na koniec '19 poza granicami Polski przebywało czasowo 2,415 mln emigrantów, o 40 tys. mniej r/r - GUS.

Badania laboratoryjne potwierdziły zakażenie koronawirusem u kolejnych 23 975 osób. Zmarło 637 chorych, najwięcej od początku epidemii. .

Ze świata

Bank centralny Turcji (CTB) podniósł 1-tygodniową stopę procentową do 15%.

Szef Rady Europejskiej C. Michel i przewodnicząca Komisji Europejskiej Ursula von der Leyen zapowiedzieli w czwartek po szczycie UE dalsze rozmowy na temat wypracowania kompromisu w sprawie warunkowości i jak najszybszego wdrożenia wieloletniego budżetu i funduszu odbudowy.

Rynek walutowy i rynek akcji

| | poziom | zmiana dzienna |
|-----------------------|--------|-------------------|
| Rynek walutowy | | % |
| EUR-PLN | 4,4635 | -0,01 |
| USD-PLN | 3,7584 | -0,20 |
| CHF-PLN | 4,1276 | -0,11 |
| EUR-USD | 1,1873 | 0,18 |
| Rynek akcji | pkt | % |
| WIG20 | 1 790 | -1,14 |
| DAX | 13 086 | -0,88 |
| DJIA | 29 483 | 0,15 |
| TOPIX | 1 727 | 0,06 |

Rynek pieniężny i rynek długu

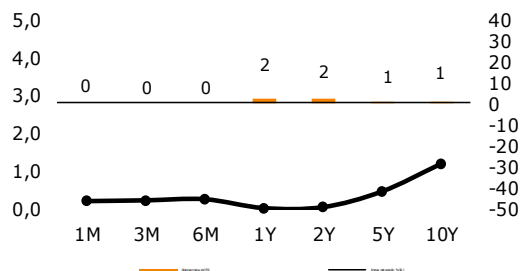
| | poziom | zmiana dzienna |
|------------------------|--------|-------------------|
| Rynek pieniężny | % | p.b. |
| 1M WIBOR | 0,20 | 0 |
| 3M WIBOR | 0,22 | 0 |
| 6M WIBOR | 0,25 | 0 |

| Obligacje skarbowe, PLN | % | p.b. |
|--------------------------------|------|------|
| 2Y | 0,04 | 2 |
| 5Y | 0,45 | 1 |
| 10Y | 1,18 | 1 |

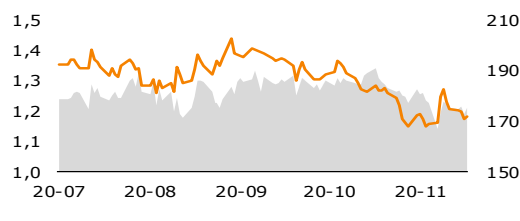
| | poziom | zmiana dzienna |
|------------------------|--------|-------------------|
| Spread PL vs DE | p.b. | p.b. |
| DE2Y | 78 | 4 |
| DE5Y | 120 | 2 |
| DE10Y | 175 | 2 |

| | p.b. | p.b. |
|------------------------|------|------|
| Spread PL vs US | | |
| US2Y | -13 | 3 |
| US5Y | 7 | 2 |
| US10Y | 33 | 4 |

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatk – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Nastroje konsumentów ostro w dół

Oba wskaźniki sentymentu publikowane przez GUS wyraźnie spadły. Ten mierzący ocenę sytuacji bieżącej (BWUK) z -20 do -29,2, przyszłej (WWUK) z 19,2 do -30,1. To poziomy najniższe od maja br. Z badania można wysnuć wnioski, iż obecnie nieco mniejsza jest obawa o utratę pracy niż to miało miejsce na wiosnę (poziomy adekwatnego subindeksu zbliżone do czerwcowych) – to zapewne efekt niezłej kondycji rynku pracy na przestrzeni ostatnich miesięcy. Sytuacja ekonomiczna kraju natomiast jest postrzegana niemal w równie ciemnych barwach jak w maju br. – gorzej było tylko w kwietniu. Co ciekawe zmalała ochota do gromadzenia oszczędności co może jednak wynikać z obaw o sytuację finansową, gdyż jednocześnie pogorszyła się skłonność do dokonywania ważnych zakupów. Poza tym mocno wzrosły obawy konsumentów o zdrowie publiczne i własne – Covid-19 jako poważne zagrożenie w powyższych obszarach wskazało odpowiednio 56% badanych (wobec 40,6% w październiku) oraz 44,2% (31,9% w październiku). Badanie potwierdza oczekiwane silne spowolnienie konsumpcji w listopadzie, wynikające w pewnym stopniu również z samoograniczenia.

Płace rosną wolniej, zatrudnienie wciąż nieźle. Wg wczoraj opublikowanych danych GUS tempo wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw spadło w porównaniu do września z 5,6% r/r do 4,7% r/r. Wzrost jest nadal przyzwoity jak na obecną sytuację gospodarczą, ale jeśli popatrzymy na dynamikę m/m (1,6%) zobaczymy, iż ta w październiku była wyraźnie poniżej wzorca sezonowego. Przeciętne zatrudnienie wzrosło o 5,9 tys. m/m, czyli najwolniej od czerwca. Mając na uwadze, iż GUS wciąż podaje notkę o wpływie przywracania wymiaru etatów na statystykę, można wstępnie założyć, iż l. pracujących w sektorze przedsiębiorstw, po wzroście we wrześniu, w październiku spadła. W ujęciu r/r przeciętne zatrudnienie spadło o 1% (spodziewaliśmy się -1,2%). W listopadzie, przy wyraźnym pogorszeniu koniunktury, zapewne zobaczymy pogorszenie zarówno statystyki zatrudnienia jak i płac.

EUR-USD ponownie zbliża się do 1,19. Spływające wczoraj dane z USA były mieszane i ostatecznie raczej neutralne dla dolara. Z jednej strony zobaczyliśmy lepszy od oczekiwań indeks Philly Fed oraz sprzedaż domów na rynku wtórnym, z drugiej *in minus* zaskoczyły tygodniowe wnioski o zasiłki dla bezrobotnych. Dolar osłabiła natomiast decyzja Mnuchina o zamknięciu części programów pożyczkowych Fed dla firm. Rynek odczytał decyzję jako wzrost presji na Fed w kierunku mocniejszej stymulacji monetarnej. Poza tym rośnie też presja na stymulację fiskalną. Tym samym potencjał spadkowej korekty EUR-USD został mocno ograniczony i wybiec nad 1,19 znów jest w grze.

EUR-PLN pozostaje w konsolidacji. Wczoraj EUR-PLN poruszał się w rytmie dolarowym. Bilans dnia był ostatecznie neutralny. Wciąż obowiązuje konsolidacja w przedziale 4,45-4,50. Dzisiejsze krajowe dane o produkcji przemysłowej nie powinny wnieść wielu emocji.

Wczoraj na całej krzywej doszło do lekkiego osłabienia rządu 1-2 p.b. Spread 10-latek do Bunda nieznacznie poszerzył się do 175 p.b. Dziś oczekujemy nadal niewielkich zmian na rynku FI.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje październikowe dane: wskaźnik PPI za oraz produkcję przemysłową. W przypadku produkcji przemysłowej oczekujemy wzrostu o 0,6% r/r, a dla PPI spadku o 0,9% r/r. Poza tym opublikowany zostanie wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury gospodarczej za listopad.

Raport Rynkowy

piątek, 20 listopada 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|------------------------------------------|-------------|----------|----------|------------|
| Poniedziałek | | | | | | |
| 0:50 | Japonia | PKB (annualizowany), % | wrzesień | 21,4 | 18,9 | -28,8 |
| 0:50 | Japonia | Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, % | wrzesień | -9,0 | -9,8 | -9,0 |
| 3:00 | Chiny | Sprzedaż detaliczna r/r, % | październik | 4,3 | 5,0 | 3,3 |
| 3:00 | Chiny | Produkcja przemysłowa r/r, % | październik | 6,9 | 6,7 | 6,9 |
| 14:00 | Polska | Inflacja bez cen żywności i energii r/r | październik | 4,2 | 4,2 | 4,3 |
| 14:30 | USA | Indeks NY Empire State | listopad | 6,3 | 13,5 | 10,5 |
| Wtorek | | | | | | |
| 14:30 | USA | Ceny importu | październik | -0,1 | 0,0 | 0,2 |
| 14:30 | USA | Sprzedaż detaliczna m/m, % | październik | 0,3 | 0,5 | 1,6 |
| 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa m/m, % | październik | 1,1 | 1,0 | -0,4 |
| Środa | | | | | | |
| 11:00 | strefa euro | Inflacja HICP r/r, % | październik | -0,3 | -0,3 | -0,3 |
| 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny, % | listopad | -0,3 | | -0,5 |
| 14:30 | USA | Rozpoczęte budowy domów, tys. | październik | 1530,0 | 1460,0 | 1459,0 |
| 14:30 | USA | Pozwolenia na budowę domów, tys. | październik | 1545,0 | 1567,0 | 1545,0 |
| 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy, tys. brk | listopad | 769,0 | 1600,0 | 4277,0 |
| Czwartek | | | | | | |
| 10:00 | Polska | Wynagrodzenie r/r, % | październik | | 4,8 | 5,6 |
| 10:00 | Polska | Zatrudnienie r/r, % | październik | | -1,1 | -1,2 |
| 10:00 | strefa euro | Saldo rachunku bieżącego s.a. | wrzesień | | | 19,9 |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys. | listopad | | 700,0 | 709,0 |
| 14:30 | USA | Indeks Fed z Filadelfii | listopad | | 23,0 | 32,3 |
| 16:00 | USA | Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln | październik | | 6,5 | 6,5 |
| Piątek | | | | | | |
| 8:00 | Niemcy | Inflacja PPI, % | październik | | -0,8 | -1,0 |
| 10:00 | Polska | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r | październik | | -0,9 | -1,6 |
| 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa r/r, % | październik | | 0,6 | 5,9 |

s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo ,n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo, w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie wst. - odczyt wstępny, rew. - odczyt zrewidowany, fin. - odczyt finalny

Powyższy materiał został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Działu Analiz Makroekonomicznych Alior Bank S.A. jest zabronione.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Podjmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Raport rynkowy stanowi jedynie jedno z dostępnych źródeł informacji, które Klient może wykorzystać. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Raport rynkowy został sporządzony z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne.

Źródłem danych są PAP, Thomson Reuters, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.