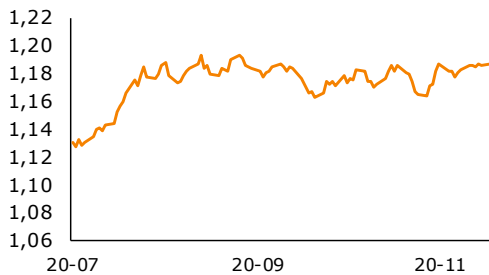
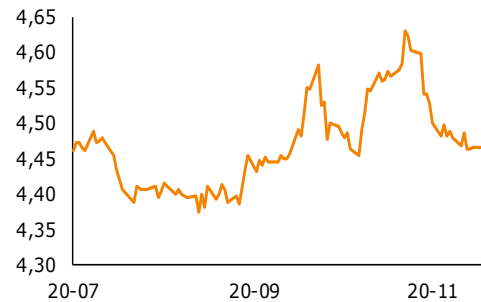




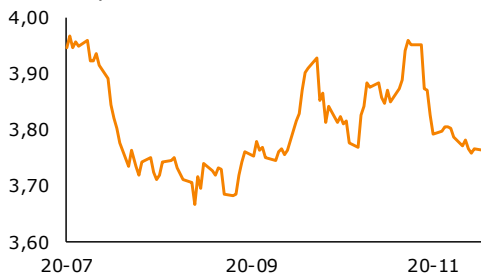
## EUR-USD, dane dzienne



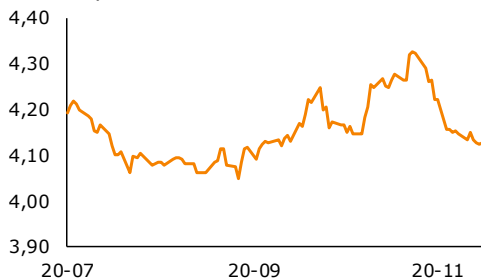
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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 dane o produkcji budowlano-montażowej za październik.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej za październik.

Firmy z sekcji przetwórstwa przemysłowego zakładają w '20 poziom inwestycji o 1,4% niższy r/r - GUS.

Polska powinna kontynuować i rozszerzać programy wsparcia dla gospodarki, gdyż posiada znaczącą przestrzeń fiskalną do tego celu. Przy prognozowanym przez MFW spadku inflacji w '21 do 2,4% utrzymywanie przez NBP akomodacyjnej polityki będzie właściwe. W negatywnym scenariuszu gospodarczym NBP mógłby zwiększyć skalę skupu aktywów - ocenił MFW w dokumencie po konsultacjach z rządem.

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec października 2020 r. wyniosło 1 103,6 mld zł, czyli o 3,4 mld zł (0,3%) więcej m/m – szacunki MF.

Rząd od 28 listopada otworzy sklepy i usługi w galeriach i parkach handlowych w ścisłym reżimie sanitarnym - premier M. Morawiecki. Do 27 grudnia zamknięte pozostaną m.in. branża gastronomiczna i fitness.

Szkoły pozostaną zamknięte do 23-24 grudnia, natomiast ferie zimowe zostaną skumulowane w całym kraju w dniach 4-17 stycznia 2021 roku, żeby ograniczyć wyjazdy - premier M. Morawiecki.

Rząd apeluje o redukcję kontaktów w okresie świąt Bożego Narodzenia, pracuje nad rozwiązaniami prawnymi, które ograniczą możliwości przemieszczania się. Premier M. Morawiecki zapowiada wsparcie dla branż, które szczególnie ucierpią z tego powodu.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby 18 467 nowych przypadków zakażenia koronawirusem, zmarło 330 osób - poinformowało w niedzielę Ministerstwo Zdrowia.

### Ze świata

Dziś o 9:30 opublikowany zostanie wstępny szacunek listopadowego indeksu PMI w przemyśle i usługach dla Niemiec.

Dziś o 10:00 opublikowany zostanie wstępny szacunek listopadowego indeksu PMI w przemyśle i usługach dla strefy euro.

Dziś o 15:45 opublikowany zostanie wstępny szacunek listopadowego indeksu PMI w przemyśle i usługach dla USA.

Bank centralny Chin utrzymał stopy procentowe bez zmian - podał Ludowy Bank Chin (PBOC) w komunikacie.

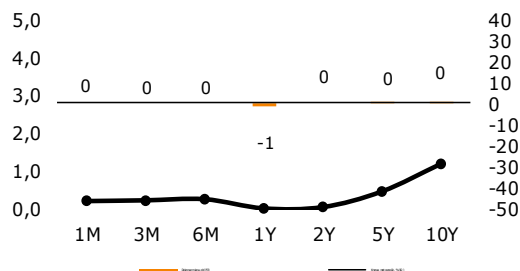
## Rynek walutowy i rynek akcji

|                       | poziom | zmiana<br>dzienna |
|-----------------------|--------|-------------------|
| <b>Rynek walutowy</b> |        |                   |
|                       |        | %                 |
| EUR-PLN               | 4,4661 | 0,06              |
| USD-PLN               | 3,7659 | 0,20              |
| CHF-PLN               | 4,1222 | -0,13             |
| EUR-USD               | 1,1853 | -0,17             |
| <b>Rynek akcji</b>    |        |                   |
|                       | pkt    | %                 |
| WIG20                 | 1 821  | 1,74              |
| DAX                   | 13 137 | 0,39              |
| DJIA                  | 29 263 | -0,75             |
| TOPIX                 | 1 727  | 0,00              |

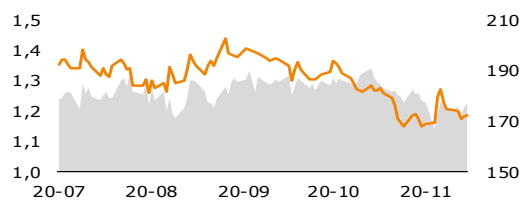
## Rynek pieniężny i rynek długu

|                                | poziom | zmiana<br>dzienna |
|--------------------------------|--------|-------------------|
| <b>Rynek pieniężny</b>         |        |                   |
|                                | %      | p.b.              |
| 1M WIBOR                       | 0,20   | 0                 |
| 3M WIBOR                       | 0,22   | 0                 |
| 6M WIBOR                       | 0,25   | 0                 |
| <b>Obligacje skarbowe, PLN</b> |        |                   |
|                                | %      | p.b.              |
| 2Y                             | 0,04   | 0                 |
| 5Y                             | 0,46   | 0                 |
| 10Y                            | 1,19   | 0                 |
| <b>Spread PL vs DE</b>         |        |                   |
|                                | p.b.   | p.b.              |
| DE2Y                           | 79     | 2                 |
| DE5Y                           | 122    | 2                 |
| DE10Y                          | 177    | 2                 |
| <b>Spread PL vs US</b>         |        |                   |
|                                | p.b.   | p.b.              |
| US2Y                           | -12    | 1                 |
| US5Y                           | 8      | 1                 |
| US10Y                          | 36     | 3                 |

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bundu



Źródło: Thomson Reuters

## Komentarz

### Dziś ważne dane

Dzisiejsze publikacje GUS dopełnią zestaw kluczowych danych za październik. Poznamy wynik sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej. Spodziewamy się, iż pogorszenie sytuacji epidemicznej oraz wprowadzane stopniowo restrykcje odbiły się już w październiku na konsumpcji i sprzedaży detalicznej w cenach stałych spadła o 2,6% r/r wobec wzrostu o 2,5% we wrześniu. Konsensus jest ustawiony wyżej – w okolicy -1% r/r. W produkcji budowlano-montażowej oczekujemy zbliżonych do wrześniowych obrotów, co powinno się przełożyć na roczną dynamikę -5,8% r/r. Konsensus jest zbliżony.

**W piątek poznaliśmy dane o produkcji przemysłowej oraz badania koniunktury GUS.** Publikacje generalnie nie stanowiły większego zaskoczenia. Przemysł wykazał się odpornością na nasilenie epidemii i produkcja w październiku wzrosła o 1% r/r (spodziewaliśmy się 0,6%). Istotne znaczenie miał czynnik różnicy w dniach roboczych – po odsezonowaniu produkcji rosła o 3,8% r/r. Co ważne przetwórstwo przemysłowe rosło solidnie o 1,7% r/r. Solidne dynamiki zaliczyła ponownie branża urządzeń elektrycznych (17,4% r/r). Na drugim biegunie znajduje się powiązana z inwestycjami produkcja maszyn i urządzeń (-14,3% r/r). **Listopadowe badanie koniunktury sugeruje, iż w listopadzie produkcja przemysłowa będzie radziła sobie już gorzej niż w październiku, ale na pewno nie zobaczymy załamania na poziomie kwietnia czy maja br.** (odpowiednio -24,6% r/r oraz -16,9% r/r). Wskaźnik dla przetwórstwa znalazł się na poziomie zbliżonym do czerwcowego. Nastroje pogorszyły się we wszystkich opisywanych przez GUS branżach – najmocniej w zakwaterowaniu i gastronomii oraz handlu detalicznym.

**Rząd opublikował strategię wyjścia z obostrzeń epidemicznych.** Z planów wynika, iż niemal pewne jest luzowanie od początku grudnia. Na pierwszy ogień idzie otwarcie galerii handlowych. **To sugeruje, iż w listopadzie prawdopodobnie gospodarka miała dołek spowolnienia w 4 kwartale.** Reszta restrykcji obowiązywać będzie prawdopodobnie do 27 grudnia. Od 28.12 jest szansa na stabilizację a jej kształt będzie zależał od średniej zachorowań. Wg strategii wróci prawdopodobnie podział na strefy geograficzne. Z najważniejszych wytycznych: zejście 7-dniowej średniej zachorowań poniżej 19 tys. przywróci nauczanie stacjonarne w klasach 1-3 szkół podstawowych, poniżej 9,4 tys. przywróci działalność hoteli i gastronomii (tu ograniczenia godzin), pozwoli na otwarcie siłowni i klubów fitness (z limitami) i uruchomi nauczanie hybrydowe. Zejście poniżej 3,8 tys. będzie oznaczało otwarcia wszystkich branż z częściowym zachowaniem obostrzeń higienicznych.

**W tym tygodniu w kraju** spływać będą kolejne kluczowe dane za październik. Najważniejsze w poniedziałek: produkcja budowlano-montażowa i sprzedaż detaliczna. W tym pierwszym przypadku oczekujemy spadku o 5,8% r/r wobec -9,8% r/r we wrześniu. Sprzedaż detaliczna wg nas spadła o 2,6% r/r po wzroście o 2,5% we wrześniu. We wtorek NBP opublikuje z kolei dane o podaży pieniądza, a w środę poznamy stopę bezrobocia. Nadal pilnie śledzone będą statystyki epidemii, które zamarkowały możliwość punktu zwrotnego, co oznaczałoby brak konieczności zaostrzania restrykcji i możliwość ich stopniowego luzowania w niektórych obszarach.

**Za granicą** najbardziej interesująca będzie pierwsza połowa tygodnia. Poniedziałek rozpocznie się od mocnego uderzenia – opublikowane zostaną wstępne szacunki listopadowego PMI dla strefy euro i USA. We wtorek podany zostanie finalny szacunek PKB Niemiec za 3 kwartał, listopadowy indeks Ifo oraz w USA indeks zaufania konsumentów Conference Board. W środę dominować będą dane z USA: poznamy październikowy bilans handlowy, rewizję szacunku PKB za 3 kwartał oraz sprzedaż nowych domów za październik. Poza tym opublikowane zostaną *minutes* z ostatniego posiedzenia FOMC. W czwartek opublikowane zostaną z kolei *minutes* z posiedzenia EBC. W USA natomiast będzie Święto Dziękczynienia, przez co końcówka tygodnia na rynkach zapowiada się przy mniejszej aktywności inwestorów. W piątek poznamy indeksy koniunktury w Europie wg KE.

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 23 listopada 2020



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| Godz.               | Kraj        | Wydarzenie                                    | Okres       | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|---|-------------|----------|----------|------------|
| <b>Poniedziałek</b> |             |   |             |          |          |            |
|                     | Japonia     | Dzień wolny                                   |             |          |          |            |
| 9:15                | Francja     | Indeks PMI dla przemysłu                      | listopad    | 49,1     | 51,0     | 51,3       |
| 9:15                | Francja     | Indeks PMI dla usług                          | listopad    | 38,0     | 46,5     | 46,5       |
| 9:30                | Niemcy      | Indeks PMI dla przemysłu                      | listopad    |          | 56,0     | 58,2       |
| 9:30                | Niemcy      | Indeks PMI dla usług                          | listopad    |          | 46,3     | 49,5       |
| 10:00               | Polska      | Sprzedaż detaliczna r/r, %                    | październik |          | -1,4     | 2,7        |
| 10:00               | Polska      | Produkcja budowlano-montażowa r/r, %          | październik |          | -7,6     | -9,8       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu                      | listopad    |          | 53,2     | 54,8       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla usług                          | listopad    |          | 42,0     | 46,9       |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla przemysłu                      | listopad    |          | 53,0     | 53,4       |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla usług                          | listopad    |          | 55,0     | 56,9       |
| <b>Wtorek</b>       |             |   |             |          |          |            |
| 8:00                | Niemcy      | PKB n.s.a., %                                 | #N/D        |          | -4,1     | -4,1       |
| 10:00               | Niemcy      | Indeks Instytutu Ifo                          | listopad    |          | 90,2     | 92,7       |
| 14:00               | Polska      | Podaż pieniądza M3                            | październik |          | 17,0     | 17,0       |
| 15:00               | USA         | Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %          | wrzesień    |          | 4,8      | 5,2        |
| 16:00               | USA         | Indeks zaufania konsumentów Conference Board  | listopad    |          | 97,9     | 100,9      |
| 16:00               | USA         | Indeks Fed z Richmond                         | listopad    |          | 21,0     | 29,0       |
| <b>Środa</b>        |             |   |             |          |          |            |
| 10:00               | Polska      | Stopa bezrobocia, %                           | październik |          | 6,1      | 6,1        |
| 13:00               | USA         | Wnioski o kredyt hipoteczny, %                | listopad    |          |          | -0,3       |
| 14:30               | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.      | listopad    |          | 732,5    | 742,0      |
| 14:30               | USA         | PKB (annualizowany), rew., %                  | #N/D        |          | 33,1     | 33,1       |
| 14:30               | USA         | Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, % | październik |          | 0,5      | 0,9        |
| 14:30               | USA         | Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %    | październik |          | 0,9      | 1,9        |
| 16:00               | USA         | Wydatki Amerykanów m/m, %                     | październik |          | 0,4      | 1,4        |
| 16:00               | USA         | Dochody Amerykanów m/m, %                     | październik |          | 0,0      | 0,9        |
| 16:00               | USA         | Indeks Uniwersytetu Michigan                  | listopad    |          | 77,0     | 77,0       |
| 16:00               | USA         | Sprzedaż nowych domów, tys.                   | październik |          | 973,00   | 959,00     |
| 16:30               | USA         | Zmiana zapasów ropy, tys. brk                 | listopad    |          |          | 769,0      |
| 20:00               | USA         | Publikacja minutes FOMC                       | listopad    |          |          |            |
| <b>Czwartek</b>     |             |   |             |          |          |            |
|                     | USA         | Dzień wolny                                   |             |          |          |            |
| 10:00               | strefa euro | Podaż pieniądza M3                            | październik |          | 10,3     | 10,4       |
| <b>Piątek</b>       |             |   |             |          |          |            |
|                     | USA         | Sesja skrócona                                |             |          |          |            |

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 dyrektywę 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 wykorzystywać. 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.