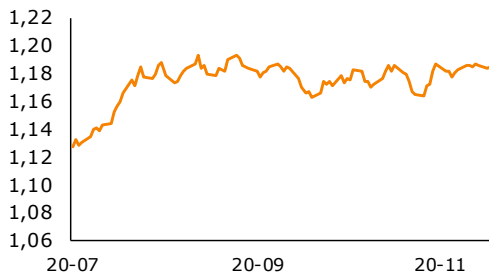
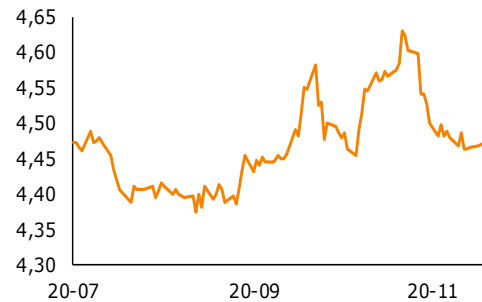


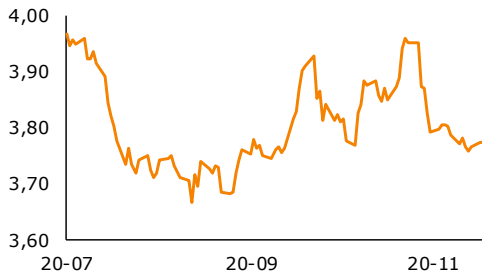
EUR-USD, dane dzienne



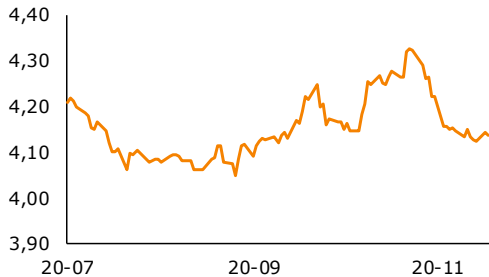
EUR-PLN, dane dzienne



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 14:00 NBP opublikuje dane o podaży pieniądza M3 za październik.

Nie ma realnych perspektyw na podwyżki stóp procentowych do końca kadencji obecnej RPP - powiedział agencji Bloomberg członek RPP R. Sura.

Biorąc pod uwagę uwarunkowania makroekonomiczne najbardziej optymalne obecnie wydaje się utrzymanie stóp procentowych na dotychczasowym poziomie - napisał w poniedziałkowym artykule dla Radia Maryja członek RPP E. Łon. Jego zdaniem, polska polityka pieniężna przez długi czas pozostanie akomodacyjna.

Wielkość emisji 20-letnich obligacji BGK serii FPC1140, które BGK po raz pierwszy zaoferuje do sprzedaży na przetargu 25 listopada, wynosi 5 mld zł. Kupon papierów ustalono na 2,375%.

W Polsce stwierdzono w ciągu minionej doby 15 002 nowe przypadki zakażenia koronawirusem. Zmarło 156 osób - poinformowało w poniedziałek Ministerstwo Zdrowia.

Ze świata

Dziś o 16:00 w USA opublikowany zostanie wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board za listopad.

Europejska Agencja Leków (EMA) poinformowała w poniedziałek, że może zatwierdzić pierwsze szczepionki przeciw Covid-19 do końca obecnego lub na początku przyszłego roku. Komisja Europejska zapewniła, że z jej strony procedury zostaną przeprowadzone bezzwłocznie.

Opracowana przez firmy Pfizer i BioNTech szczepionka przeciw Covid-19 może być dopuszczona do użytku w Wielkiej Brytanii nawet w ciągu tygodnia - podał dziennik "Daily Telegraph".

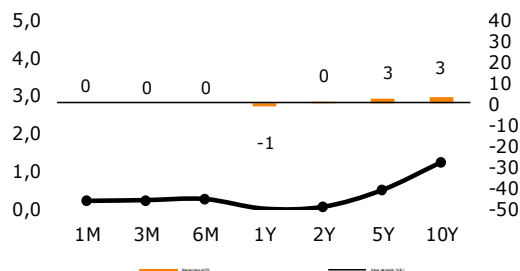
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,4686	0,06
USD-PLN	3,7737	0,21
CHF-PLN	4,1435	0,52
EUR-USD	1,1840	-0,11
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1 832	0,61
DAX	13 127	-0,08
DJIA	29 591	1,12
TOPIX	1 762	2,03

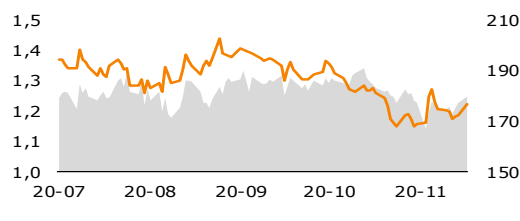
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	0
5Y	0,48	3
10Y	1,22	3
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	79	0
DE5Y	124	3
DE10Y	180	3
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	-12	0
US5Y	10	2
US10Y	36	0

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Spowolnienie konsumpcji

Październik przyniósł pierwsze uszczerbki w konsumpcji pomimo, iż restrykcje obowiązujące w tym miesiącu były jeszcze względnie łagodne, a galerie handlowe przez . Sprzedaż detaliczna w cenach stałych spadła o 2,3% r/r, nieco słabiej od naszych oczekiwań (-2,6% r/r). W danych widać przejście na tryb „home office”/„kwarantanny”. Solidnie spadły wydatki na paliwo (-13,4% r/r) oraz odzież (-9,7% r/r). Poza tym, po lepszym wrześniu, październik był słaby dla motoryzacji (-8% r/r). Wciąż mocno natomiast wygląda kategoria „meble, rtv, agd” (11,9% r/r, 6,5% m/m) – to w tym kierunku są przesuwane wydatki konsumenckie. Listopad – w którym restrykcjami objęte są już m.in. galerie handlowe – pogłębi spadki sprzedaży detalicznej i jednocześnie prawdopodobnie wyznaczy dołek w 4 kwartale, gdyż od grudnia restrykcje w handlu wg zapowiedzi rządu osłabną.

Produkcja budowlano-montażowa spadła o 5,9% r/r przy naszej prognozie -5,8% r/r. Po odsezonowaniu spadek jest nawet mniejszy i wyniósł -3,4% r/r. To niezłe dane, zwłaszcza jeśli popatrzymy na strukturę, gdzie widać pewne symptomy poprawy w budownictwie infrastrukturalnym. Z drugiej strony mocniejszy wynik to w istotnej części efekt bazy (październik ub. roku był słaby). W najbliższych miesiącach spodziewamy się utrzymania tendencji spadkowych w budownictwie.

W budownictwie mieszkaniowym ostudzony został optymizm z poprzedniego miesiąca. W rozpoczętych budowach po mocnym ożywieniu we wrześniu (21,9% r/r), w październiku nadwyżka z poprzedniego miesiąca została niemal całkowicie oddana (-18,7% r/r). W pozwoleniach dynamiki były nieznacznie lepsze niż we wrześniu (-3,7% r/r vs -4,9%). Mieszkania oddane do użytkowania rosły o 4,3% r/r.

Listopadowe PMI wskazują na zaskakującą siłę ożywienia w USA. Wbrew oczekiwaniom, iż pogorszenie sytuacji pandemicznej za oceanem wyhamuje trwające odbicie, wskaźniki PMI sugerują coś odwrotnego – przyspieszenie zarówno w sektorze usług (!) jak i przemysłowym. Indeksy wyraźnie przebiły konsensus i wyniosły odpowiednio 57,7 (oczekiwane 55) oraz 56,7 (vs 53,3). **W Europie natomiast spowolnienie pogłębiło się.** Ożywienie wciąż obserwowane jest w odrabiającym straty sektorze przemysłowym – tu PMI wyniósł 53,6, w dużej mierze napędzany poprawą w niemieckim przemyśle (57,9). PMI usług natomiast wyniósł 41,3 wskazując na pogłębienie trwającego 3 miesiące spowolnienia. Tak czy inaczej poprawiająca się sytuacja epidemiczna w Europie sugeruje, iż w grudniu koniunktura może lekko odbić.

Wręcz wyśmienite dane zza oceanu zaburzyły notowania EUR-USD. Listopadowe PMI były sporym pozytywnym zaskoczeniem w przypadku USA. W rezultacie trwające próba sforsowania 1,19 została efektywnie skontrowana. Kurs głównej pary przejściowo cofał się nawet do 1,18. Dzisiejszy dzień rozpoczyna się w rejonie 1,1850. Dziś spłynie listopadowy Ifo dla Niemiec oraz nastroje konsumentów w USA wg Conference Board. Dane można uznać za wtórne i ich wymowa raczej nie przebieje wczorajszej publikacji.

EUR-PLN pozostaje w stabilizacji. Wczorajszy dzień para zakończyła w okolicy 4,47. Dziś spodziewamy się utrzymania tendencji konsolidacyjnych w rejonie tego poziomu.

Oslabienie na długim końcu krzywej. Wczoraj rentowności benchmarku 10-letniego wzrosły o 3 p.b., co przy stabilizacji Bundów oznacza wzrost spreadu do 180 p.b. Dziś na rynkach bazowych zaczynają się zaznaczać tendencje wzrostowe rentowności, co może lekko podnosić również rentowności na krajowym rynku FI.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o podaży pieniądza M3 za październik. Spodziewamy się dynamiki agregatu na poziomie 17% r/r. O 16:00 w USA opublikowany zostanie wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board za listopad.

Raport Rynkowy

wtorek, 24 listopada 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	49,1	51,0	51,3
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad	38,0	46,5	38,0
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	57,9	58,0	58,2
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	listopad	46,2	46,3	49,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik	-2,1	-1,4	2,7
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	październik	-5,9	-7,6	-9,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	53,6	54,4	54,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad	41,3	42,0	46,9
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	56,7	53,3	53,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad	57,7	55,0	56,9
Wtorek						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	3Q	-3,9	-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		5,3	5,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	listopad		97,9	100,9
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad		20,0	29,0
Środa						
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		730,0	742,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	3Q		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		975,00	959,00
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad		0,0	769,0
20:00	USA	Publikacja minutes FOMC	listopad			
Czwartek						
	USA	Dzień wolny				
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	październik		10,3	10,4
Piątek						
	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.