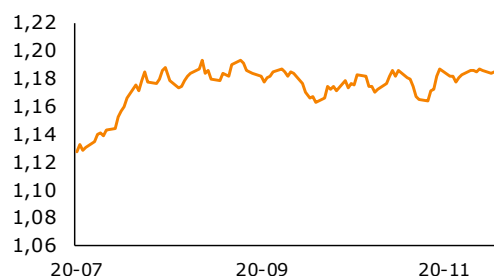


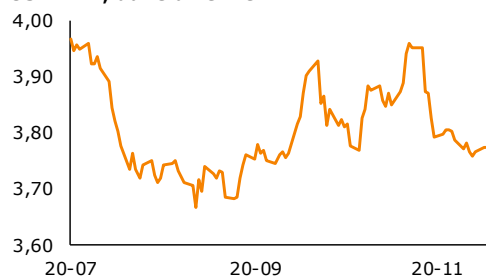
EUR-USD, dane dzienne



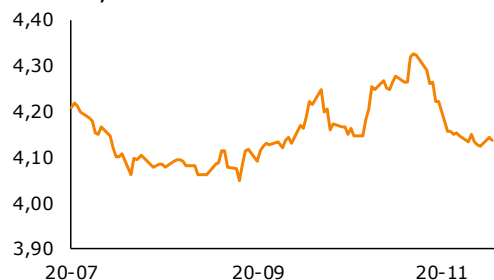
EUR-PLN, dane dzienne



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 poda dane o stopie bezrobocia za październiki.

Dziś o 10:00 BGK zorganizuje przetarg obligacji. Oferowane serie: FPC0630, FPC0733 oraz ewentualnie nowa seria obligacji FPC.

Wartość udzielonych przez banki kredytów na nieruchomości dla gospodarstw domowych ogółem w październiku wzrosła m/m o 5 748,2 mln zł i wyniosła 492 327,8 mln zł - NBP.

Wartość udzielonych przez banki kredytów konsumpcyjnych ogółem w październiku spadła m/m o 551,2 mln zł i wyniosła 203 210,8 mln zł - NBP.

Aktywa krajowe NBP wzrosły w październiku miesiąc do miesiąca o 884,6 mln zł do 113,2 mld zł - bilans NBP.

W trakcie pandemii znacząco wzrosło prawdopodobieństwo spadku inflacji poniżej celu inflacyjnego w kolejnych latach - powiedział w trakcie Kongresu Obsługi Gotówki prezes NBP A. Głapiński. Dodał, że sytuacja gospodarcza w IV kwartale jest "nadal trudna", szczególnie dla części branż.

W listopadzie ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury dla Polski spadł do 81,7 z 91,1 w październiku - GUS.

Średnie zapotrzebowanie na prąd w 47. tygodniu tego roku wzrosło w kraju o 0,6% r/r - PFR.

W Polsce stwierdzono w ciągu minionej doby 10 139 nowych przypadków zakażenia koronawirusem. Zmarło 540 osób - poinformowało we wtorek Ministerstwo Zdrowia.

Albo na koniec tego tygodnia, albo na początku przyszłego zostanie zaprezentowany system szczepień na Covid-19; poinformujemy, jak będzie wyglądała rejestracja, gdzie będą punkty szczepień - poinformował we wtorek rzecznik rządu P. Müller.

Ze świata

Dziś o 14:30 -w USA opublikowany zostanie deflator PCE za październik.

Dziś o 14:30 w USA opublikowany zostanie 2 szacunek PKB za 3 kwartał.

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną dane o zamówieniach na dobra trwałego użytku za październik.

Dziś o 15:00 w USA opublikowane zostaną dane o sprzedaży nowych domów w październiku.

Dziś o 15:00 w USA opublikowany zostanie finalny odczyt wskaźnika zaufania konsumentów UoM za listopad.

Dziś o 20:00 opublikowane zostaną *minutes* z ostatniego posiedzenia FOMC.

Szef MSZ Niemiec, sprawujących prezydencję w Radzie UE, H. Maas powiedział we wtorek, że optymistycznie zapatruje się na możliwość rozwiązania sporu wokół budżetu UE. "Jesteśmy w ostatniej fazie negocjacji", to kwestia dni - podkreślił Maas, cytowany przez Reutersa.

Amerykańska agencja GSA przyznała w poniedziałek wieczorem, że J Biden jest zwycięzcą wyborów prezydenckich. Toruje to ekipie prezydenta-elekta drogę do formalnego rozpoczęcia procesu przejęcia władzy od obecnej administracji.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,4596	-0,20
USD-PLN	3,7491	-0,65
CHF-PLN	4,1196	-0,58
EUR-USD	1,1888	0,41
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1 859	1,49
DAX	13 292	1,26
DJIA	30 046	1,54
TOPIX	1 768	0,30

Rynek pieniężny i rynek długu

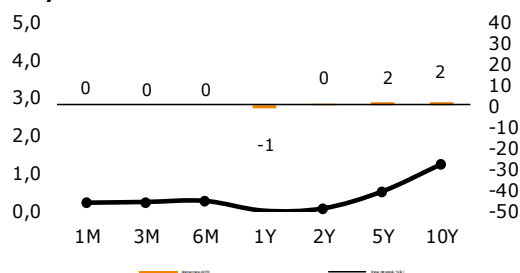
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,20	0
3M WIBOR	0,22	0
6M WIBOR	0,25	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	0,04	0
5Y	0,50	2
10Y	1,24	2

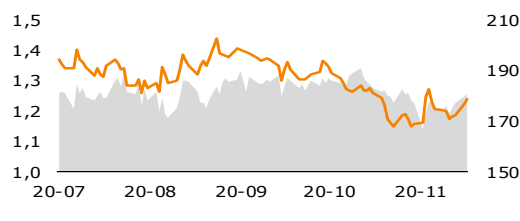
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	79	0
DE5Y	125	1
DE10Y	181	1

	p.b.	p.b.
Spread PL vs US		
US2Y	-12	0
US5Y	50	2
US10Y	36	0

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bund



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Amerykańskie giełdy z rekordami

Dow Jones przebił 30 000 pkt po raz pierwszy w historii. SP500 w cenach zamknięcia również znalazł się na rekordowo wysokim poziomie. Nasdaq jest o krok od ustanowienia nowych szczytów. Tak zakończyła się wczorajsza sesja na amerykańskich parkietach. Inwestorzy zatem wciąż fetują optymistyczne informacje dotyczące szczepionek, które sugerują, iż już w 1 kwartale'21 problem epidemii może zostać zmarginalizowany. W ten okres gospodarka USA wchodzi ponadto w lepszej od oczekiwań kondycji – tak przynajmniej wskazują listopadowe indeksy PMI publikowane w poniedziałek. Na giełdach europejskich nastroje wczoraj generalnie również dopisywały. DAX wzrósł o 1,3%, CAC40 o 1,2%.

Podaż pieniądza w październiku wzrosła o 17% r/r. To wynik zgodny z naszymi oczekiwaniami. W ujęciu m/m zobaczyliśmy wyraźniejszy przyrost depozytów gospodarstw domowych (7,6 mld zł) oraz przedsiębiorstw (3,8 mld zł). Okres rosnących obostrzeń zaznaczył się również zwiększeniem ilości gotówki w obiegu (7,9 mld zł) – ostatnio podobny przyrost zanotowany został w maju względem kwietnia.

Indeks Ifo spadł, ale nieco mniej od oczekiwań. Wskaźnik kondycji niemieckiego biznesu cofnął się w listopadzie do 90,7 wobec 92,7 w październiku i konsensusu 90,2. Zaważyło pogorszenie nastrojów w usługach i handlu. Subindeks dla przemysłu ciągle rośnie, aczkolwiek dzięki poprawie bieżącej sytuacji, oczekiwania pogorszyły się zauważalnie. Podobne ruchy, ale w mniejszej skali dotyczyły budownictwa. Jeśli w listopadzie zobaczymy dołek koniunktury, a takie szanse zarysowują się wobec lepszej sytuacji epidemicznej, ten będzie znacząco powyżej wiosennych minimów indeksu (74,3).

W USA pogarszają się nastroje konsumentów. Publikowany wczoraj indeks wg Conference Board w zasadzie potwierdził to co wcześniej zamarkował wskaźnik prezentowany przez Uniwersytet Michigan. Sentymet konsumentów w Stanach Zjednoczonych pogarsza się prawdopodobnie głównie wskutek nasilającej się epidemii. Bieżąca sytuacja wg badanych jest stabilna, ale słabnie ocena krótkoterminowych perspektyw gospodarczych. Indeks w listopadzie cofnął się do 96,1 względem październikowego odczytu 101,4, a spadek był nieco mocniejszy od oczekiwań.

EUR-USD rośnie w rejon 1,19. Wczoraj na rynkach dominowała atmosfera *risk-on* co wsparło wzrosty głównej pary. Dziś rano kurs forsuje już 1,19 na fali utrzymujących się niezłych nastrojów na rynkach a jego przebicie sugeruje możliwość podejścia w okolice 1,2011 – wrześniowego maksimum. W kalendarium dziś szereg danych z USA oraz publikacja *minutes* z posiedzenia FOMC.

Złoty póki co nie korzysta z optymizmu rynkowego. Jedynym wyraźniejszym efektem dobrych nastrojów dla EUR-PLN jest utrzymywanie kursu w dolnych zakresach konsolidacji o zakresie 4,4570 – 4,50. Jeśli presja na dolara wzrośnie, a rano taki scenariusz jest rozgrywany, niewykluczone jest zejście EUR-PLN na niższe poziomy.

Ciąg dalszy presji na długi koniec. Wczoraj 10-latki na rynkach bazowych osłabiały się lekko, co przełożyło się na wzrost rentowności krajowych 10-latek (o 2 p.b.). Spread do Bunda zwiększył się o 1 p.b. (do 181 p.b.).

Dziś o 14:30 w USA opublikowany zostanie deflator PCE za październik, 2 szacunek PKB za 3 kwartał, dane o zamówieniach na dobra trwałego użytku za październik oraz wnioski o zasiłek dla bezrobotnych.

O 15:00 w USA opublikowane zostaną dane o sprzedaży nowych domów w październiku.

O 20:00 opublikowane zostaną *minutes* z ostatniego posiedzenia FOMC.

Raport Rynkowy

środa, 25 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	56,0	56,9
Wtorek						
	Niemcy	PKB n.s.a., %	3Q	-3,9	-4,1	-3,9
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	listopad	90,7	90,2	92,7
	Polska	Podaż pieniądza M3	październik	17,0	17,0	17,0
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	wrzesień	6,6	5,3	5,3
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	listopad	96,1	98,0	101,4
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	15,0	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		-0,1	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		225,0	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.