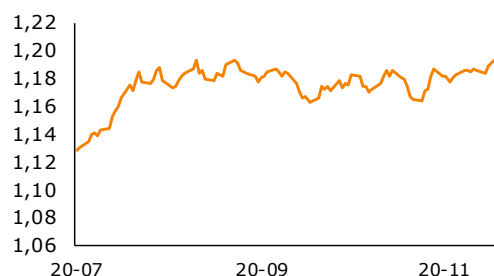


Raport Rynkowy

czwartek, 26 listopada 2020



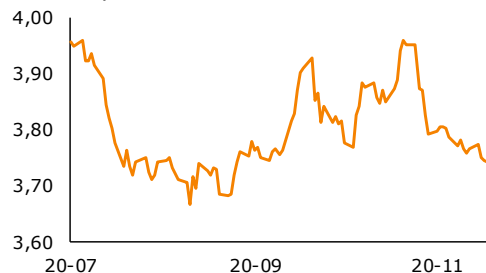
EUR-USD, dane dzienne



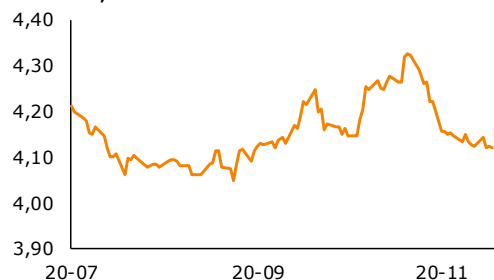
EUR-PLN, dane dzienne



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

Stopa bezrobocia wg BAEL wyniosła w Polsce w 3 kwartale 2020 r. 3,4% wobec 3,1% w 2 kwartale - GUS.

Najnowsze, listopadowe badania GUS wskazują na przesunięcie oczekiwań konsumentów w kierunku nieco niższej inflacji w Polsce niż miało to miejsce jeszcze w ubiegłym miesiącu.

Wydajność pracy w przemyśle w okresie styczeń-październik 2020 r. spadła o 0,9% r/r, przy 1,8% niższym zatrudnieniu i wzroście przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 3,9% - GUS.

Nowe zamówienia w przemyśle w październiku 2020 r. wzrosły r/r o 3,7%, po wzroście o 3,7% r/r we wrześniu - GUS.

BGK sprzedał na przetargu 25 listopada 2 serie obligacji łącznie za 5,03 mld zł przy popycie 5,9 mld zł, z czego 10-letnie papiery serii FPC0630 za 2,5 mld zł (popyt 3,4 mld zł) i 20-letnie FPC1140 również za 2,5 mld zł (popyt 2,5 mld zł). W ramach sprzedaży dodatkowej, uplasował 10-letnie obligacje FPC0630 za 381 mln zł i 20-letnie obligacje serii FPC1140 za 65,5 mln zł.

W trzecim kwartale 2020 roku banki udzieliły 48,8 tys. kredytów mieszkaniowych czyli o 8% więcej niż w drugim kwartale 2020 roku - AMRON-SARFiN. W całym 2020 roku liczba nowych kredytów może być niższa o 11-12% niż w 2019 roku.

W Polsce stwierdzono w ciągu minionej doby 15 362 nowe przypadki zakażenia koronawirusem. Zmarły 674 osoby - poinformowało w środę Ministerstwo Zdrowia.

Jeżeli w optymistycznym scenariuszu szczepienia przeciw koronawirusowi rozpoczną się w styczniu lub w lutym, to populacyjna odporność pojawi się pewnie dopiero pod koniec wiosny czy na początku lata - minister zdrowia A. Niedzielski.

W czwartek na konferencji prasowej rząd przedstawi więcej informacji na temat pomocy dla branż dotkniętych pandemią - premier M. Morawiecki.

Rząd na razie nie rozważa ograniczeń w przemieszczaniu się w okresie przedświątecznym - wynika z wypowiedzi ministra zdrowia A. Niedzielskiego podczas śródowej konferencji prasowej.

Ze świata

Dziś o 10:00 opublikowane zostaną dane o podaży pieniądza M3 w strefie euro za październik.

Akomodacyjne nastawienie w polityce monetarnej niezbędne dla ożywienia w gospodarce USA - wynika z protokołu z ostatniego posiedzenia Rezerwy Federalnej. W protokole dodano, że tempo ożywienia zależy od rozwoju pandemii Covid-19.

Brytyjski PKB skurczy się w tym roku o 11,3%, co będzie największym spadkiem od ponad 300 lat, a do poziomu sprzed wybuchu pandemii wróci dopiero w czwartym kwartale 2022 r. - minister finansów R. Sunak.

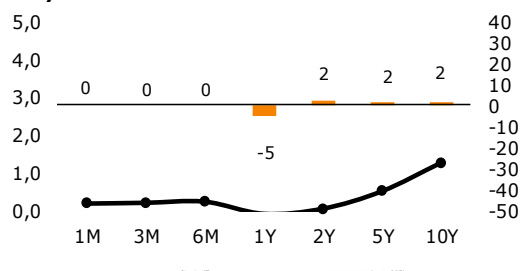
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,4617	0,05
USD-PLN	3,7447	-0,12
CHF-PLN	4,1241	0,11
EUR-USD	1,1913	0,21
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1 860	0,04
DAX	13 290	-0,02
SP500	3 630	-0,16
TOPIX	1 778	0,60

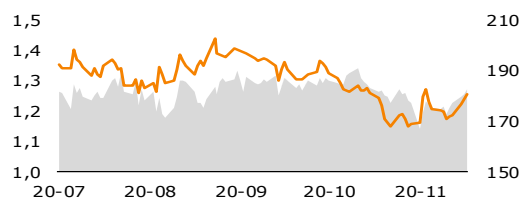
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	0,07	2
5Y	0,52	2
10Y	1,26	2
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	82	3
DE5Y	128	2
DE10Y	183	2
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	-9	3
US5Y	13	3
US10Y	38	2

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Koniec tygodnia bez Amerykanów

Dziś w USA jest Święto Dziękczynienia, a więc centrum finansowego świata ma wolne. Jutro aktywność inwestorów zza oceanu również będzie mniejsza, przy skróconych sesjach i możliwości wydłużenia weekendu. Poza tym w kalendarium wydarzeń makro końcówka tygodnia wygląda mało interesująco, co do minimum redukuje liczbę impulsów dla uczestników rynku. W marazm wchodzimy przy nieco utemperowanym optymizmie – wczoraj główne giełdy akcji, a także krajowa, miały neutralny dzień po wcześniejszych wzrostach.

Zamówienia w przemyśle w Polsce w październiku rosły w podobnym tempie jak we wrześniu – o 3,7% r/r. To dobrze rokuje dla produkcji przemysłowej w listopadzie. Tym razem zaznaczyło się przyspieszenie zamówień na eksport, z tempa 0,5% r/r we wrześniu do 3,6%, co sugeruje mocniejszy komponent popytu zewnętrznego, przy osłabieniu wewnętrznego.

GUS potwierdził, iż stopa bezrobocia w październiku wyniosła 6,1%. To dane zbieżne z wcześniejszymi szacunkami MRPiPS. Wzrost tej miary sytuacji na rynku pracy, pomimo trwającego kryzysu, został skutecznie zamrożony – poziom 6,1% utrzymuje się od czerwca. W kolejnych miesiącach spodziewamy się nieznacznego wzrostu stopy bezrobocia przy wyraźnym pogorszeniu koniunktury gospodarczej obserwowanej od listopada.

Wczorajsze dane z USA były mieszane. Wynik PKB za 3q w drugim szacunku został potwierdzony – po wyrównaniu sezonowym spadł o 2,9% r/r. Październikowe zamówienia na dobra trwałe przebiły prognozy i wzrosły o 1,3%. W ujęciu r/r w październiku były 1,1% pod kreską wobec -0,2% we wrześniu. Potwierdzona została hossa na rynku nieruchomości – sprzedaż nowych domów wyniosła 999 tys. (SAAR), w górę zrewidowany został też odczyt wrześniowy z 959 tys. do 1002 tys. **Bardziej aktualne dane, dotycząca listopada, a więc okresu przyspieszenia epidemii w USA, były już słabsze.** Mowa tu o liczbie zasiłków dla bezrobotnych. Statystyka ta od drugiego tygodnia listopada zaczęła rosnąć. W ub. tygodnia I. nowych wniosków o zasiłek wyniosła 778 tys. wobec oczekiwań 732 tys. To najwyższy wynik od połowy października i sugeruje nieznaczne pogorszenie sytuacji na rynku pracy.

EUR-USD powyżej 1,19. Wczorajsze dane z USA potwierdziły mocny początek 4 kwartału tamtejszej gospodarki oraz ryzyko hamowania ożywienia w listopadzie. Taki zestaw danych był negatywny dla notowań dolara, co podnosiło kurs EUR-USD. Dziś rano te tendencje są kontynuowane, ale pod nieobecność Amerykanów raczej nie należy się spodziewać dużej zmienności.

Złoty korzysta z rosnącej presji na dolara. Wczoraj kurs EUR-PLN balansował w rejonie dwutygodniowych minimów (4,4570). Do zejścia poniżej wsparcia jednak nie doszło. Od czwartku obroty na rynkach zmniejszają pod nieobecność Amerykanów, co zredukuje znaczenie dzisiejszej i jutrzejszej sesji.

Kolejny dzień osłabienia krajowego długu. Wczoraj krajowa krzywa obligacyjna podniosła się w górę o średnio 2 p.b. Rentowności dziesięciolatek wzrosły do 1,26%, a spread do Bunda poszerzył się o 2 p.b. (do 183 p.b.) przy obserwowanej wczoraj stagnacji na rynkach bazowych.

Dziś o 10:00 opublikowane zostaną dane o podaży pieniądza M3 w strefie euro za październik. Dziś w USA Święto Dziękczynienia, a więc rozpoczyna się długi weekend (jutro sesja skrócona). Aktywność na rynkach będzie w związku z tym obniżona.

Raport Rynkowy

czwartek, 26 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	46,2	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	46,2	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	57,5	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	6,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad	3,9		-0,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad	778,0	730,0	742,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	3Q	33,1	33,1	33,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	październik	1,3	0,5	1,5
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	październik	1,3	0,8	2,1
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	październik	0,5	0,4	1,2
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	październik	-0,7	-0,1	0,7
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad	76,9	77,0	76,9
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	październik	999,00	975,00	1002,00
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad	-754,0	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.