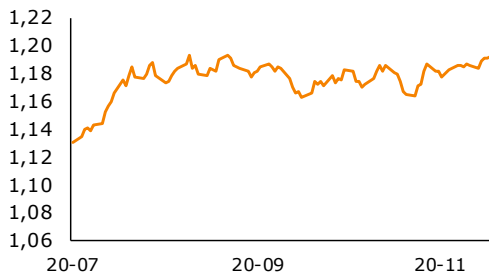


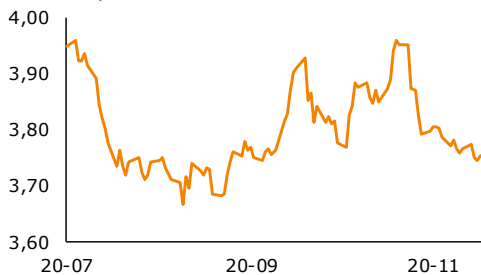
EUR-USD, dane dzienne



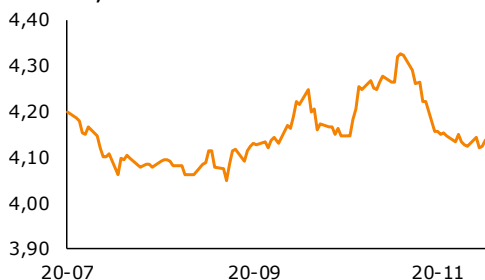
EUR-PLN, dane dzienne



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

Szacuję, że w ramach Tarczy Finansowej 2.0 do sektora MŚP trafi ok. 10 mld zł i także ok. 10 mld zł otrzymają jeszcze duże firmy – dla PAP Biznes P. Borys, prezes Polskiego Funduszu Rozwoju. Uruchomienie pomocy dla firm wymaga zgody Komisji Europejskiej, która spodziewana jest w styczniu.

PFR planuje do kwietnia 2021 r., na sfinansowanie Tarczy 2.0, emisje obligacji na łączną kwotę ok. 20 mld zł lub więcej - przez PFR P. Borys. Najbliższa emisja na ok. 5 mld zł planowana jest na początek stycznia.

Na przetargu zamiany MF sprzedało papiery OK0423, PS0425, WZ1126, DS1030, WZ1131 za 3 746,935 mln zł oraz odkupiło obligacje WZ0121, PS0421, OK0521, PS0721 i DS1021 łącznie za 3 703,785 mln zł.

Stożek prefinansowania przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych, wg projektu ustawy budżetowej na 2021 r., po czwartkowej aukcji zamiany wynosi ok. 13% – MF.

Rząd przedłuży wypłatę zasiłku opiekuńczego do 24 grudnia - podano w wykazie prac legislacyjnych KPRM.

W Polsce stwierdzono w ciągu minionej doby 16 687 nowych przypadków zakażenia koronawirusem. Zmarło 580 osób - poinformowało w czwartek Ministerstwo Zdrowia.

Ze świata

Większe niż oczekiwano spowolnienie tempa wzrostu PKB i osłabienie dynamiki inflacji mogą uzasadniać podjęcie działań w zakresie polityki monetarnej w grudniu - wynika z opublikowanego w czwartek protokołu z posiedzenia EBC.

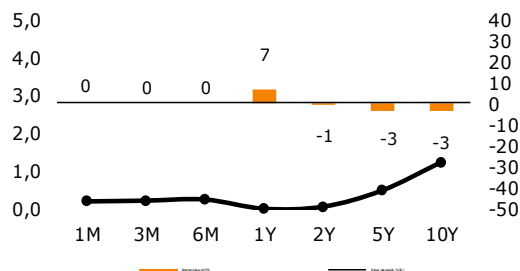
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,4705	0,20
USD-PLN	3,7535	0,23
CHF-PLN	4,1362	0,29
EUR-USD	1,1913	0,00
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1850	-0,57
DAX	13 287	-0,02
SP500	3 630	-0,16
TOPIX	1 787	0,47

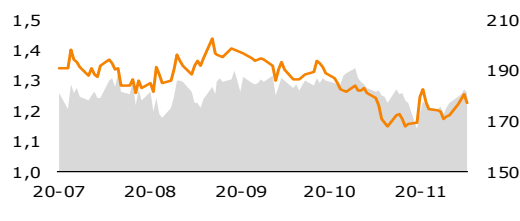
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	0,06	-1
5Y	0,49	-3
10Y	1,23	-3
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	82	0
DE5Y	125	-3
DE10Y	181	-1
Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	-10	-1
US5Y	10	-3
US10Y	35	-3

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bund



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

EBC bliżej luzowania

Wczoraj publikowane *minutes* z ostatniego posiedzenia EBC są spójne z komunikacją medialną banku. Jest wysoce prawdopodobne, iż w grudniu zobaczymy „kalibrację” polityki pieniężnej w strefie euro. Podstawowym jej elementem (i być może jedynym) będzie zapewne zwiększenie skupu aktywów PEPP, ewentualnie APP. Jako główne przyczyny wymieniono spowolnienie ożywienia oraz niższą od oczekiwań inflację, w tym inflację bazową. Czynnikiem niepewności co do implementacji dalszego luzowania monetarnego jest ocena Rady Prezesów dostępnych w grudniu informacji, w tym przede wszystkim nowej projekcji, spektrum wiadomości dotyczących rozwoju i zwalczania pandemii oraz ewentualne decyzje dot. stymulacji fiskalnej. Kolejne posiedzenie EBC już 10 grudnia.

PFR szykuje tarczę finansową 2.0. W założeniu pierwsza edycja Tarczy Finansowej miała górny limit ok. 100 mld zł. Póki co rozdysponowane zostało ok. 62 mld zł. Wersja 2.0 jak szacuje PFR może zasilić przedsiębiorstwa w dodatkowe ok. 20 mld, przy czym do dyspozycji będzie niecałe 40 mld zł. 10 mld zł ma zostać skierowane do MSP, reszta do dużych firm. Poza tym środki mają trafić, w odróżnieniu do pierwszej wersji, do wybranych branż najmocniej dotkniętych bezpośrednio restrykcjami. Zatem dodatkowa pomoc z tytułu TF w ramach drugiej fali pandemii powinna utrzymać całościowy koszt programu w okolicy lub nawet poniżej pierwotnych założeń (100 mld zł). Emisja długu PFR ruszy z początkiem stycznia'21, a podaż obligacji wyniesie w pierwszym rzucie ok. 5 mld zł.

Zyski przedsiębiorstw przemysłowych w Chinach na plusie w tym roku. W ujęciu YTD zyski wzrosły o 0,7% r/r, przy przychodach nieznacznie niższych r/r (-0,6%).

EUR-USD pod nieobecność Amerykanów neutralnie. Kurs głównej pary utrzymuje się nieznacznie powyżej poziomu 1,19. Wczorajsza publikacja *minutes* z posiedzenia EBC nie wniosła nic nowego – przekaz protokołu był zbliżony do oczekiwań ukształtowanych po ostatnim posiedzeniu. Najbliższy opór dla EUR-USD to 1,2011. Dziś raczej ponownie będziemy obserwować ograniczoną zmienność przy pustawym kalendarium oraz obniżonej aktywności inwestorów z USA.

Wczoraj złoty nieznacznie się osłabił. Kurs EUR-PLN jednak wciąż porusza się w przeszło dwutygodniowej konsolidacji. Lekka presja na złotego może wywiązać się w związku z twardym stanowiskiem negocjacyjnym Polski i Węgier w kwestii weta budżetu unijnego. Wciąż dominująca część inwestorów powinna jednak zakładać kompromisowe rozwiązanie w tej kwestii.

Na krajowym rynku długu wczoraj skorygowane zostały nieco ostatnie wzrosty rentowności. 10-latki umocniły się o 3 p.b., podobnie 5 latki. Spread 10-latek zawęził się o 1 p.b., ale wciąż balansuje wokół 180 p.b.

Dziś opublikowane zostaną listopadowe wskaźniki ESI koniunktury gospodarczej w strefie euro.

Raport Rynkowy

piątek, 27 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	41,3	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	10,5	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.