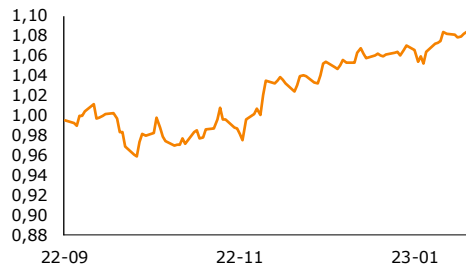
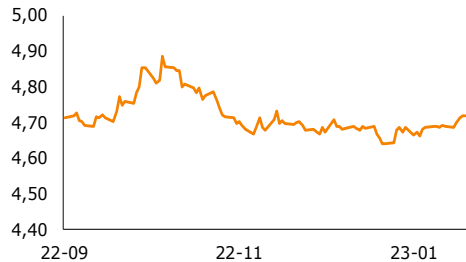


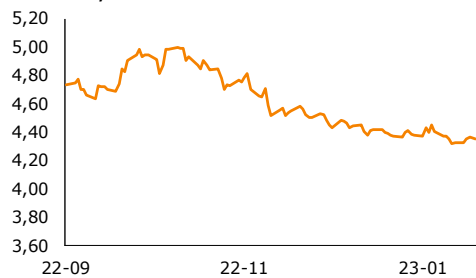
## EUR-USD, dane dzienne



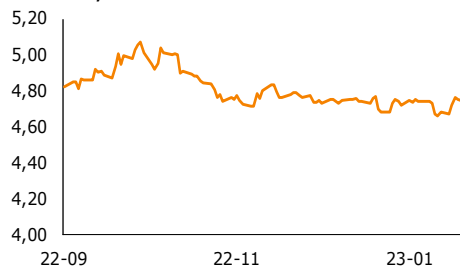
## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

## Informacje gospodarcze

### W kraju

Najnowsze, styczniowe badania Głównego Urzędu Statystycznego wskazują na przesunięcie oczekiwań inflacyjnych w kierunku nieco niższej inflacji w Polsce względem poprzedniego miesiąca - wynika z danych GUS.

W styczniu 2023 r. odnotowano poprawę zarówno obecnych, jak i przyszłych nastrojów konsumenckich w stosunku do poprzedniego miesiąca - podał Główny Urząd Statystyczny.

W grudniu Rada Polityki Pieniężnej odrzuciła wnioski o podwyżkę stóp o 100 pb., 50 pb. i 25 pb. - podano na stronie internetowej NBP. Za wnioskiem o podwyżkę o 100 pb. głosowała jedynie J. Tyrowicz, wniosek o podwyżkę o 50 pb. poparli J. Tyrowicz i L. Kotecki, a o 25 pb. jedynie P. Litwiniuk.

Ministerstwo Finansów zaoferuje do sprzedaży 23 stycznia obligacje serii OK1025, WZ1127, PS0728, WZ0533, DS1033 i WS0447 o łącznej wartości 5-9 mld zł - podał resort w komunikacie.

### Ze świata

Bank centralny Norwegii - Norges Bank - utrzymał stopy procentowe bez zmian - podał bank w czwartkowym komunikacie.

Bank centralny Turcji pozostawił benchmarkową, jednotygodniową stopę repo na poziomie 9 proc. - poinformował bank w komunikacie. Analitycy ankietowani przez agencję Bloomberg spodziewali się takiej decyzji banku.

Minister finansów Janet Yellen poinformowała w czwartek Kongres, że poziom zadłużenia Stanów Zjednoczonych osiągnął w czwartek wyznaczony prawem limit, wobec czego była zmuszona uruchomić "nadzwyczajne środki". Środki te pozwolą USA na uniknięcie bankructwa do czerwca br.

Zapasy ropy naftowej w USA w ubiegłym tygodniu wzrosły o 8,41 mln baryłek, czyli o 1,91 proc. do 448,02 mln baryłek - poinformował amerykański Departament Energii (DoE).

## Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka  
Główny Ekonomista  
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych  
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Marta Skrzypczyńska  
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych  
marta.skrzypczyńska@alior.pl

Jakub Szczepaniec  
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych  
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.  
ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,7184	0,07
USD-PLN	4,3565	-0,25
CHF-PLN	4,7529	-0,20
EUR-USD	1,0827	0,32
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	1890	-1,22
DAX	14 920	-1,72
SP500	3 899	-0,76
TOPIX	1 916	-1,00

## Rynek pieniężny i rynek długu

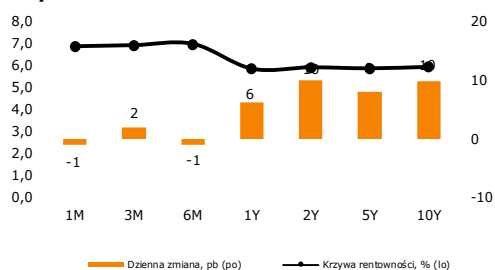
	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,88	-1
3M WIBOR	6,93	-2
6M WIBOR	6,99	-1

<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>		
	%	p.b.
2Y	5,92	10
5Y	5,88	8
10Y	5,94	10

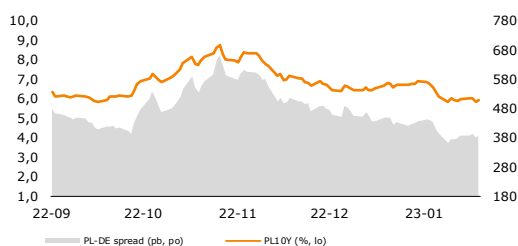
	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	340	4
DE5Y	377	2
DE10Y	389	5

<b>Spread PL vs US</b>		
	p.b.	p.b.
US2Y	180	6
US5Y	239	3
US10Y	254	8

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

## Komentarz

### W EBC się kotłuje

Publikowane wczoraj minutki z posiedzenia EBC potwierdzają, że w grudniu to jastrzębie dyktowały warunki. W ub. miesiącu na stole leżała nawet podwyżka stóp o 75 p.b. Wzmocniony nieformalny forward guidance odnośnie przyszłej ścieżki stóp (jeszcze kilka ruchów po 50 p.b.) to wynik kompromisu na jaki poszły jastrzębie zgadzając się na „jedynie” 50 p.b. w grudniu. Taka skala zacieśniania polityki monetarnej w lutym jest niemal pewna. Ale tego tygodniowe doniesienia Bloombergu sugerują, że w EBC formuje się front zwolenników przyhamowania w marcu (do 25 p.b.). W świetle publikowanych wczoraj *minutes* oraz ostatnich komentarzy decydentów EBC (C. Lagarde, F.V. de Galhau, K. Knot) wydaje mi się, że do ustąpienia frakcji jastrzębi w banku jest daleka droga.

**Stopniowa poprawa nastrojów konsumentów w Polsce.** Wczoraj GUS publikował wyniki styczniowego badania koniunktury konsumenckiej. Nastroje są nadal słabe, ale poprawiły się trzeci miesiąc z rzędu. Wzrósł zarówno wskaźnik bieżący BWUK (z -41,9 do -38,1) jak i przyszły WWUK (-30,7 do -27,6). Poprawiają się oceny w niemal wszystkich kategoriach (ocena bieżącej i przyszłej sytuacji gospodarczej, własnej sytuacji finansowej, możliwości znacznych zakupów, rynku pracy), oprócz jednej – możliwości oszczędzania pieniędzy. Nieznacznie obniżyły się też oczekiwania inflacyjne, z 33,2 do 32,3. Te maksimum wyznaczyły w lutym ub. roku (54,4) i od tego czasu stopniowo spadają.

**EUR-USD – kolejny niewykorzystany impuls do wzrostu.** Wnioski z publikowanych wczoraj *minutes* z ostatniego posiedzenia EBC są takie, że jastrzębie raczej łatwo nie odpuszczają. Po śródowych słałbiutkich danych z USA to była kolejna okazja, żeby solidnie podbić kurs EUR-USD. Ten jednak przesunął się zaledwie nieznacznie w górę i dzień kończył lekko powyżej 1,08. Inwestorzy są coraz ostrożniejsi w rozgrywaniu trendu wzrostowego na głównej parze, co sugeruje rosnące szanse dla ruchów korekcyjnych.

**EUR-PLN z próbami kontynuacji wybicia z konsolidacji.** W środę kurs pary znalazł się powyżej 4,70, a wczoraj zauważalne było spore wahanie. Były momenty powrotu do 4,70, jak i kontynuacji wzrostów. Ale ostatecznie dzień kończył się niemal w punkcie wyjścia (okolice 4,715). Ostatnio na rynkach jest nieco więcej awersji do ryzyka (główne banki centralne nie odstępują od jastrzębiej retoryki, a gospodarki dają pewne sygnały słabnięcia). To może utrudniać złotemu odzyskanie utraconych ostatnio pozycji. Na razie EUR-PLN raczej pozostanie powyżej 4,70.

**Umocnienie na rynku FI przyhamowane.** Środowe przesunięcie krajowej krzywej o ok. 20 p.b. w dół, wczoraj zostało zredukowane w połowie. Krajowy rynek FI poruszał się w rytm sentymentu na rynkach bazowych, gdzie nastąpiła wzrostowa korekta rentowności, przy jastrzębiej kontrofensywie retorycznej ze strony przedstawicieli głównych banków centralnych.

**W piątek o 10:00 GUS opublikuje dane o przeciętnym zatrudnieniu i wynagrodzeniu za grudzień.** Spodziewamy się dynamiki wynagrodzeń na poziomie 12% r/r (konsensus PAP 12,4% r/r) wobec 13,9% r/r. Obniżenie dynamiki płac częściowo będzie wynikało z wcześniej wypłacanych dodatków w górnictwie (co z kolei podbijało listopadową dynamikę). W zatrudnieniu spodziewamy się stabilnego wzrost 2,3% r/r, zgodnego z konsensem PAP i listopadowym odczytem.

O 16:30 opublikowane zostaną grudniowe dane z USA o sprzedaży domów na rynku wtórnym. Oczekiwany jest spadek z 4,1 mln do 4 mln (annualizowane).

# Raport Rynkowy

piątek, 20 stycznia 2023



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	USA	Dzień wolny				
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	grudzień	11,5	11,5	11,4
<b>Wtorek</b>						
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień	1,3	0,1	2,2
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień	-1,8	-9,0	-5,9
4:00	Chiny	PKB r/r, %	grudzień	2,9	1,6	3,9
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	8,6	8,6	8,6
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	grudzień	9,6	9,6	9,6
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	16,9	-15,0	-23,3
14:30	USA	Indeks NY Empire State	styczeń	-32,9	-8,7	-11,2
<b>Środa</b>						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	styczeń	-0,1	-0,1	-0,1
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	listopad	-0,9	-1,5	-0,9
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik	9,2	9,2	10,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	27,9		1,2
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	grudzień	-1,1	-0,9	-1,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	grudzień	6,2	6,8	7,3
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	grudzień	-0,7	-0,1	-0,6
<b>Czwartek</b>						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	listopad	13,6		-0,5
13:30	strefa euro	Publikacja minutes z posiedzenia EBC	grudzień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń	190,0	213,5	205,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	grudzień	1382,0	1358,0	1401,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	grudzień	1330,0	1365,0	1342,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń	-8,9	-11,0	-13,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń	8408,0	-3000,0	18961,0
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	grudzień	21,6	20,7	28,2
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	grudzień		13,1	13,9
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	grudzień		2,3	2,3
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	grudzień		4,0	4,1

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 (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione.

Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej 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 dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego.

Alior Bank S.A. podjął starania aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością.

Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

Podjętując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.