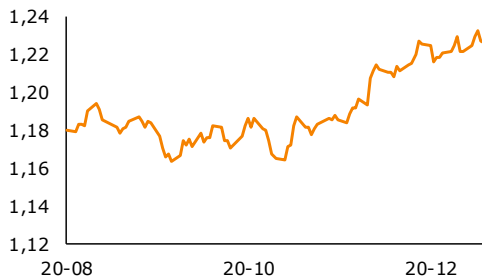
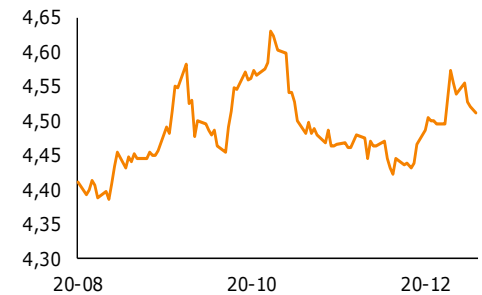


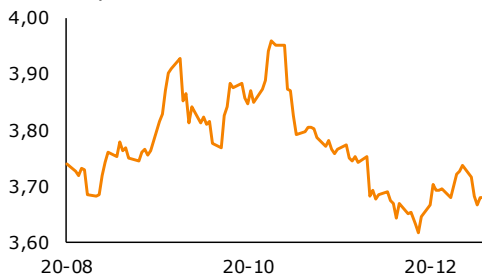
## EUR-USD, dane dzienne



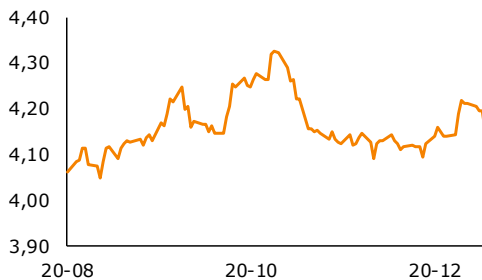
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

Ministerstwo Finansów sprzedało w czwartek obligacje OK0423, PS0425, DS1030, WZ1126, WZ1131 za łącznie 6 000,685 mln zł, przy popycie 11 568,685 mln zł. W ramach sprzedaży dodatkowej, sprzedało papiery serii OK0423, PS0425, DS1030 i WZ1131 łącznie za 485,6 mln zł.

Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce ESI w grudniu wzrósł do 76,6 pkt. z 70,1 pkt. w listopadzie – KE.

Wskaźnik oczekiwań inflacyjnych konsumentów w Polsce w grudniu wzrósł do 47,3 pkt. z 44,6 pkt. w listopadzie – KE.

Oficjalne aktywa rezerwowe wzrosły w grudniu do 125 621,6 mln euro z 120 499,1 mln euro w listopadzie – NBP.

Według stanu na 31 grudnia, do wykupu w 2021 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 132,4 mld zł - MF

Po czwartkowym przetargu sprzedaży obligacji stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto na 2021 r. wynosi ok. 38% – MF.

Będę rekomendował, by uwolnić ponownie handel od 18 stycznia - wicepremier, minister rozwoju, pracy i technologii J. Gowin. Dodał, że w odniesieniu do innych objętych obostrzeniami branż - za wcześnie na jakiegokolwiek optymistyczne zapowiedzi.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 12 054 nowe i potwierdzone przypadki zakażenia koronawirusem, zmarło 186 osób - poinformowało w czwartek Ministerstwo Zdrowia.

Zgodnie z deklaracjami producentów i porozumieniem do końca pierwszego kwartału, czyli do końca marca b.r. otrzymamy ok. 5 mln 900 tys. dawek, co pozwoli nam na zaszczepienie 2,95 mln pacjentów - poinformował w czwartek szef KPRM M. Dworczyk.

### Ze świata

Dziś o 11:00 opublikowana zostanie listopadowa stopa bezrobocia w strefie euro.

Dziś o 14:30 opublikowany zostanie grudniowy rządowy raport z rynku pracy w USA.

Indeks cen żywności na świecie w grudniu wzrósł do 107,5 pkt. ze 105,2 pkt. w listopadzie – FAO.

Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł w XII 90,4 pkt. wobec 87,7 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie z 87,6 pkt. – KE.

Prezydent USA D. Trump poinformował w czwartek, że 20 stycznia dojdzie do uporządkowanego przekazania władzy.

Amerykańska firma Moderna zapowiedziała w czwartek, że będzie starała się wyprodukować w 2021 r. nawet około jednego miliarda dawek swojej szczepionki.

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		%
EUR-PLN	4,5147	-0,10
USD-PLN	3,6792	0,34
CHF-PLN	4,1478	-1,09
EUR-USD	1,2270	-0,45
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%
WIG20	2074	3,23
DAX	13 968	0,55
SP500	3 804	1,48
TOPIX	1 826	1,68

## Rynek pieniężny i rynek długu

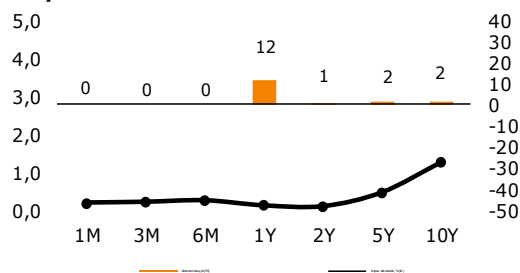
	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>	%	p.b.
1M WIBOR	0,19	0
3M WIBOR	0,21	0
6M WIBOR	0,25	0

<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>	%	p.b.
2Y	0,09	1
5Y	0,46	2
10Y	1,26	2

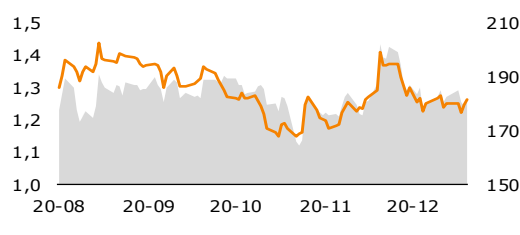
	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.
DE2Y	79	1
DE5Y	119	3
DE10Y	181	1

<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.
US2Y	-5	2
US5Y	1	0
US10Y	19	-1

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bund



Źródło: Thomson Reuters

## Komentarz

### Inflacja wyraźniej w dół

Wczoraj GUS publikował grudniowy *flash* CPI. Wskaźnik wg wstępnego szacunku spadł do 2,3% r/r z 3% w listopadzie. W cofnięciu inflacji mamy istotny czynnik wysokiej bazy z grudnia'19. Ten jednak uwzględnialiśmy w naszej prognozie zakładającej 2,6% r/r. W dostępnych póki co niepełnych danych odnotowujemy zaskakujące hamowanie cen żywności, niezgodne z wzorcem sezonowym. Poza tym wyraźnie cofnęła się inflacja bazowa – w okolice 3,7% r/r z 4,3% r/r, przy naszej prognozie 4% r/r. Ten element daje do myślenia. Może mówić o opóźnionym dostosowaniu charakteru kryzysu do tego co obserwujemy w Europie (dezinflacyjne tendencje). Niewykluczona jest jednak inna geniza (np. zaburzenia w pomiarach w trakcie epidemii). Na pełniejsze wnioski pozwoli odczyt finalny publikowany w połowie miesiąca. Póki co nie zmieniamy naszych zapatrywań na inflację w '21 (2,2% średniorocznie).

**Powyżej komentowane dane dodały tylko suspensu perspektywom polityki monetarnej.** Ostrzeżenia prezesa NBP co do możliwości obniżki stóp pojawiające się z końcem '20 zostały złagodzone przez pojawienie się pełniejszego z nim wywiadu (pisaliśmy o tym wczoraj). Niski grudniowy odczyt inflacji poszerza jednak pole manewru RPP i może lekko podbić zakłady o ścięciu stóp do zera.

**Wg MRPIt stopa bezrobocia w grudniu drgnęła i wzrosła z 6,1% do 6,2%.** To szacunek zgodny z naszymi oczekiwaniami. Dodatkowych efektów wynikających z epidemii raczej nie widać. Na wzrost stopy miały głównie wpływ efekty sezonowe.

**Mieszane dane z USA.** Na pierwszy plan wczoraj wysunął się wysoki odczyt grudniowego indeksu ISM dla usług. Wskaźnik wzrósł do 57,2 z 55,9 w poprzednim miesiącu. Odczyt został jednak zawyżony przez zakłócenia w łańcuchach dostaw i *de facto* przedstawia raczej gorszy obraz niż w listopadzie. Ponadto sugeruje pogorszenie sytuacji na rynku pracy. Dane o zasiłkach dla bezrobotnych z kolei były nieco lepsze od oczekiwań (787 tys. vs 800 tys.), ale to oznacza ich stabilizację na podwyższonych poziomach.

**EUR-USD cofa się pomimo optymizmu na rynkach.** EUR-USD spadł wczoraj poniżej 1,23. Sygnały AT nadal sprzyjają korekcie spadkowej na głównej parze. Jej zakres jednak ogranicza dominująca na rynku awersja do ryzyka, sprzyjająca euro.

**EUR-PLN testuje 4,50.** Złoty wczoraj korzystał z dobrych nastrojów na rynkach i lekko umocnił się. Sporo zmienności wprowadził niższy od oczekiwań odczyt inflacji, zachęcający do ponownego rozegrania obniżki stóp redukując nieco potencjał do umocnienia. *Summa summarum* EUR-PLN kończył dzień nieznacznie powyżej 4,51, podczas gdy w trakcie dnia schodził poniżej 4,50. Nadal dostrzegamy potencjał do aprecjacji złotego względem euro.

**Powrót apetytu na ryzyko osłabia obligacje.** Wczoraj rentowności krajowych 10-latek wzrosły o 2 p.b. (do 1,26%) w ślad za obserwowanymi tendencjami na rynkach bazowych.

**W piątek** w centrum zainteresowania znajdzie się grudniowy rządowy raport z rynku pracy w USA, publikowany o 14:30. Napływające w międzyczasie sygnały sugerują, iż kreacja miejsc pracy znacznie spowolniła (a może nawet cofnęła się). Niewykluczony jest też lekki wzrost stopy bezrobocia (w listopadzie 6,7%). Ponadto o 11:00 opublikowana zostanie listopadowa stopa bezrobocia w strefie euro.

# Raport Rynkowy

piątek, 8 stycznia 2021



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	53,0	54,7	54,9
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	51,7	51,3	50,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	51,1	51,1	49,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	58,3	58,6	57,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	55,2	55,5	53,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	57,1	56,3	56,7
<b>Wtorek</b>						
	USA	Wybory uzupełniające do Senatu w Georgii				
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	październik	8,6	4,0	8,6
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	grudzień	6,1	6,2	6,1
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	listopad	11,0	10,6	10,5
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	grudzień	60,7	56,8	57,5
<b>Środa</b>						
	Polska	Trzech Króli - dzień wolny				
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	grudzień	56,3	57,9	57,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	grudzień	49,1	49,2	49,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	grudzień	47,0	47,7	47,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	grudzień	46,4	47,3	46,4
11:00	strefa euro	Inflacja producenta PPI r/r, %	listopad	-1,9	-2,0	-2,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	1,7		0,80
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	-0,3	-0,2	-0,3
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	grudzień	-0,7	-0,6	-0,7
14:15	USA	Raport ADP, tys.	grudzień	-123,0	75,0	304,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	grudzień	54,8	55,2	54,8
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	listopad	0,4	0,4	0,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	listopad	1,0	0,9	1,0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	listopad	1,00	0,70	1,30
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń	-8010,0	-2700,0	-6065,0
20:00	USA	Minutes z posiedzenia FOMC	grudzień			
<b>Czwartek</b>						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	październik	2,3	2,1	2,3
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	2,3	2,6	3,0
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	grudzień	-0,3	-0,3	-0,3
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	listopad	-2,9	0,9	4,2
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	grudzień	134,5		45,4
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	listopad	-68,1	-67,3	-63,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń	787,0	800,0	787,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień	57,2	54,5	55,9
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad	-2,6	-2,3	-2,7
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	listopad	17,2	19,2	19,4
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	listopad		8,5	8,4
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	grudzień		6,8	6,7
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	grudzień		50,0	245,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	grudzień		13,0	344,0

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

# Raport Rynkowy

piątek, 8 stycznia 2021



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.

Podjęcie decyzji inwestycyjnych Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Raport rynkowy stanowi jedynie jedno z dostępnych źródeł informacji, które Klient może wykorzystać. 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.