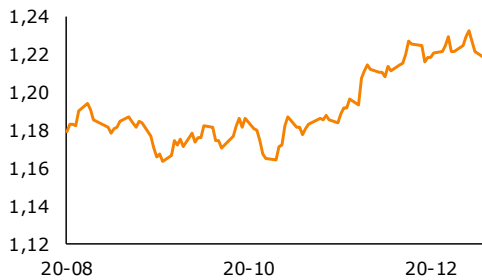
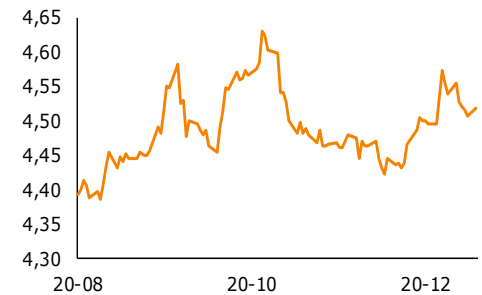


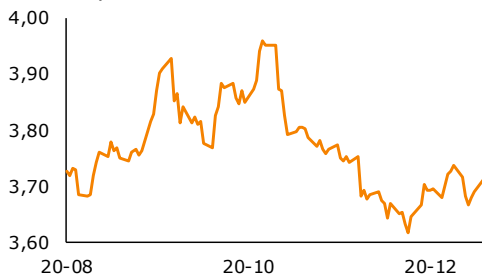
## EUR-USD, dane dzienne



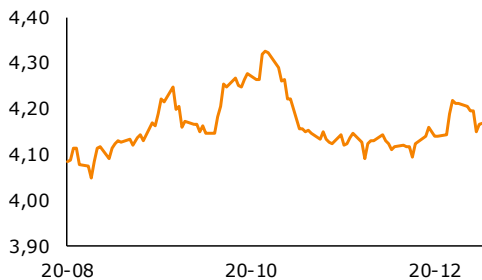
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

Liczba nowych rejestracji samochodów ciężarowych w grudniu wzrosła o 41,6% r/r do 2 306 sztuk - PZPM.

Najbardziej prawdopodobnym wariantem jest przedłużenie tzw. etapu odpowiedzialności - powiedziała w piątek wiceminister rozwoju O. Semeniuk pytana o utrzymanie obostrzeń pandemicznych dla gospodarki. Jej zdaniem obowiązujące obostrzenia mogą być przedłużone o 10-14 dni od zakończenia ferii.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 9 410 nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, zmarło 177 osób - poinformowało w niedzielę Ministerstwo Zdrowia.

### Ze świata

Stopa bezrobocia w strefie euro w XI, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 8,3 proc., wobec 8,4 proc. w poprzednim miesiącu - poinformował w komunikacie Eurostat, urząd statystyczny Unii Europejskiej.

W Niemczech w XI produkcja przemysłowa wzrosła o 0,9 proc. mdm, podczas gdy w poprzednim miesiącu wzrosła o 3,4 proc., po korekcie z +3,2 proc. - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny.

Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych spadła w grudniu o 140 tys. wobec oczekiwanej zwwyżki o 71 tys. i wobec wzrostu o 336 tys. w listopadzie po rewizji z +245 tys. - podał amerykański Departament Pracy. Stopa bezrobocia w USA wyniosła 6,7 proc., oczekiwano 6,8 proc. wobec 6,7 proc. miesiąc wcześniej.

Podpisaliśmy umowę z firmami Pfizer i BioNTech na dostawę dodatkowych 300 mln szczepionek przeciwko Covid-19 - poinformowała przewodnicząca KE U. von der Leyen.

Szczepionka przeciwko Covid-19, opracowana przez amerykański koncern Pfizer i niemiecką firmę BioNTech jest też skuteczna wobec niedawno odkrytych w Wielkiej Brytanii i RPA mutacji koronawirusa - zapewniło kierownictwo koncernu w oparciu o wstępne studium badawcze.

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 11 stycznia 2021



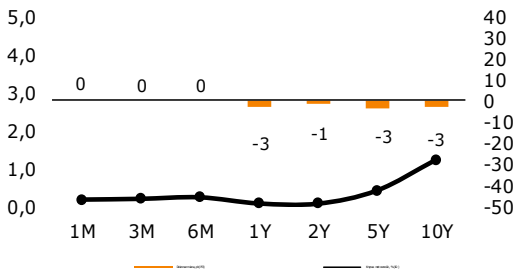
## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,5076	-0,16
USD-PLN	3,6886	0,26
CHF-PLN	4,1646	0,41
EUR-USD	1,2218	-0,42
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	2073	-0,07
DAX	14 050	0,58
SP500	3 825	0,55
TOPIX	1 855	1,57

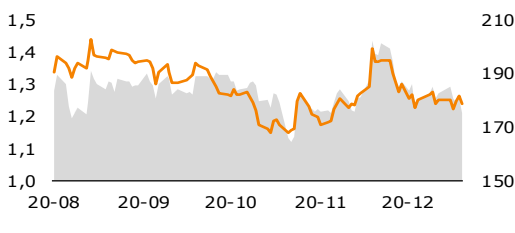
## Rynek pieniężny i rynek długu

	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	0,08	-1
5Y	0,43	-3
10Y	1,24	-3
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	78	-1
DE5Y	116	-3
DE10Y	175	-6
<b>Spread PL vs US</b>		
	p.b.	p.b.
US2Y	-6	-1
US5Y	-5	-6
US10Y	13	-6

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

## Komentarz

### Słabsze dane z USA

W piątek poznaliśmy grudniowe rządowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Stopa bezrobocia zatrzymała się na poziomie 6,7%. W sektorze pozarolniczym ubyło 140 tys. miejsc pracy – to pierwszy minus od kwietnia ub. roku. Wymowę grudniowego osłabienia częściowo łagodzi rewizja w górę danych o zmianie zatrudnienia za listopad, do 336 tys. z 245 tys. Poza tym grudniowa słabość rynku pracy związana jest głównie z sektorami bezpośrednio podatnymi na zaostrzenia restrykcji (część usługowych). Zatem pomimo danych gorszych od konsensusu rynek patrzy na ten odczyt z lekką dozą dystansu licząc na: 1) kompensację ubytku dochodów ze strony wprowadzonego stymulusa fiskalnego, oraz 2) przejściowy charakter i możliwość szybkiej odbudowy po uporaniu się z epidemią.

**EUR-USD w piątek kontynuował korektę spadkową.** Kurs głównej pary obniżył się w rejon 1,22. Dziś rano zniżka jest kontynuowana. Od strony AT istnieje potencjał do kontynuacji korekty. Pierwsze wsparcie to 1,2128, a kolejne – silniejsze - to 1,2057.

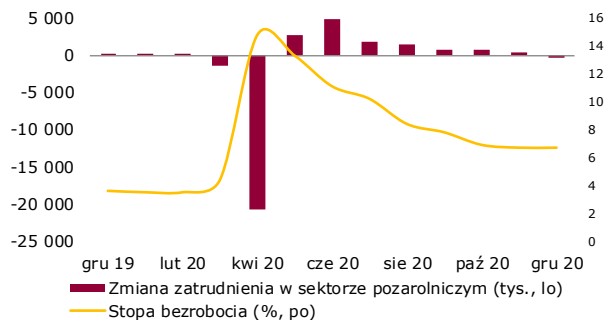
**Dynamika umocnienia złotego hamuje.** W grę wchodzi czynniki zewnętrzne (ostatnie odbicie na dolarze), wewnętrzne (nad rynkiem wisi „groźba” obniżki stóp, wydaje się, iż mocno związana z kursem złotego) oraz epidemiczne (styczeń pod znakiem wydłużenia okresów restrykcji w świecie zachodnim, w tym w Polsce). EUR-PLN obecnie balansuje nad psychologicznym wsparciem 4,50. W tym tygodniu spodziewamy się presji na przełamanie tego poziomu.

**Krajowa krzywa w dół, wbrew tendencjom na rynkach bazowych.** W piątek rentowności 10-latek obniżyły się o 3 p.b. do 1,24%. Na pozostałych fragmentach krzywej również doszło do lekkiej umocnienia. To oznacza, iż w perspektywie ub. tygodnia na rynku FI obserwowaliśmy tendencje stabilizacji. W tym czasie na rynkach bazowych doszło do osłabienia szczególnie widocznego w przypadku Treasuries. W tym tygodniu oczekujemy utrzymania stóp na posiedzeniu RPP i lekkiego osłabienia krajowego długu.

**W tym tygodniu w kraju najciekawiej będzie w środę,** kiedy to odbędzie się posiedzenie RPP. Ostatnie wypowiedzi prezesa NBP oraz części członków gremium ożywiły spekulacje na temat obniżki stóp procentowych do zera. Spodziewamy się jednak, iż na styczniowym spotkaniu RPP parametry polityki pieniężnej nie ulegną zmianie. Poza tym w środę opublikowany zostanie bilans płatniczy za listopad, a w piątek finalne dane o grudniowej inflacji oraz *minutes* z poprzedniego posiedzenia RPP.

**Za granicą** w pierwszych dniach tygodnia kalendarium wydarzeń makro jest pustawo. W środę spłyną dane o listopadowej produkcji przemysłowej w strefie euro oraz grudniowej inflacji CPI w USA. W czwartek opublikowany zostanie grudniowy bilans handlu zagranicznego w Chinach, szacunek PKB Niemiec za 2020, a także *minutes* z ostatniego posiedzenia EBC. W piątek dominować będą publikacje z USA: grudniowa sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa oraz inflacja PPI, a także styczniowy wskaźnik zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigana i indeks koniunktury NY Empire State.

### Rynek pracy - USA



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 11 stycznia 2021



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	0,2	0,0	-0,5
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	styczeń		1,9	-2,7
<b>Wtorek</b>						
<b>Środa</b>						
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad		-3,3	-3,8
13:00	USA	Wnioski o kredyty hipoteczny, %	styczeń			1,7
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	listopad		1803,0	2241,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	grudzień		1,3	1,2
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	grudzień		1,6	1,6
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	styczeń			
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			-8010,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	grudzień		-123,5	-145,3
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	styczeń		0,1	0,1
<b>Czwartek</b>						
	Chiny	Eksport r/r, %	grudzień		15,0	21,1
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	grudzień		72,0	75,4
	Chiny	Import r/r, %	grudzień		5,7	4,5
10:00	Niemcy	PKB r/r, % szacunek	2020		-5,2	0,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		785,0	787,0
14:30	USA	Ceny importu	grudzień		0,7	0,1
<b>Piątek</b>						
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	grudzień			2,3
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	listopad			30,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	styczeń		5,5	4,9
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	grudzień		0,0	-1,1
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	grudzień		0,7	0,8
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	grudzień		0,4	0,4
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	styczeń		80,0	80,7

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 dyrektywy 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.

Podejmując 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.