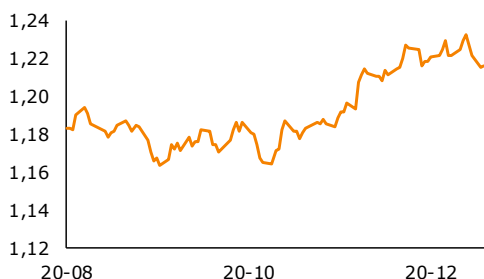
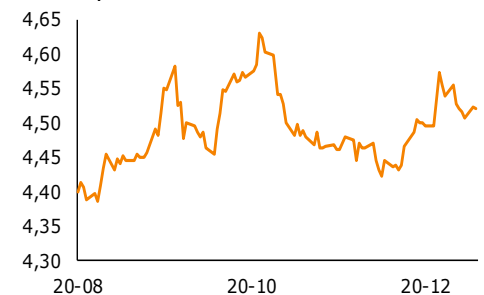


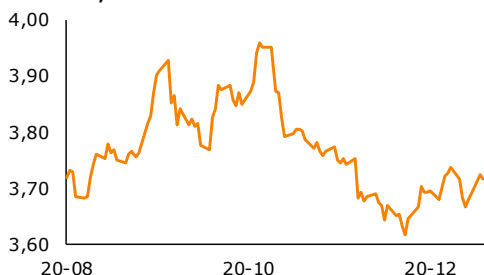
EUR-USD, dane dzienne



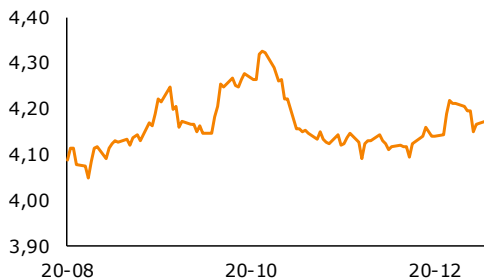
EUR-PLN, dane dzienne



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

Deficyt budżetu za 2020 r. znajdzie się bliżej 90 mld zł - powiedział w poniedziałek w Senacie wiceminister finansów Sebastian Skuza.

PFR przeprowadzi w piątek 15 stycznia emisję 7-letnich obligacji na kwotę 5,0 mld zł - prezes PFR P. Borys.

15 stycznia o godz. 16.00 odbędzie się konferencja prezesa NBP A. Głapińskiego w formie transmisji internetowej. Bank centralny planuje wznowić comiesięczne spotkania z dziennikarzami.

Rząd wyduża wszystkie obowiązujące obostrzenia epidemiczne do 31 stycznia, wyjątkiem jest przywrócenia nauki stacjonarnej dla klas 1-3 szkół podstawowych od 18 stycznia - poinformował w trakcie konferencji prasowej minister zdrowia A. Niedzielski.

Trudno powiedzieć, kiedy obostrzenia epidemiczne zostaną na pewno poluzowane - powiedział w trakcie konferencji prasowej minister zdrowia A. Niedzielski. Dodał, że przy utrzymywaniu się liczby nowych zachorowań w okolicy 10 tys. dziennie trudno będzie o odważne luzowanie ograniczeń.

O 4622 nowych przypadkach zakażenia koronawirusem i 10 zgonach z powodu COVID-19 poinformowało w poniedziałek Ministerstwo Zdrowia.

Obserwujemy poważny wzrost zainteresowania szczepieniami; w listopadzie ub.r. jedynie 43% Polaków deklaruowało zamiar zaszczepienia się przeciw COVID-19; w ostatnio opublikowanych badaniach to już 68% Polaków - szef KPRM, pełnomocnik rządu ds. szczepień M. Dworczyk.

Od 18 do 22 stycznia szczepieni będą mieszkańcy DPS; od 15 stycznia możliwość umawiania na szczepienia seniorów powyżej 80 roku życia, a od 22 stycznia seniorów powyżej 70 roku życia; 25 stycznia ruszają szczepienia populacyjne dla wszystkich powyżej 70 roku życia. Prawdopodobnie osoby z grupy pierwszej między 60 a 70 rokiem życia, nauczyciele i przedstawiciele grup mundurowych będą mogli zacząć zapisywać się na szczepienia w drugiej połowie marca lub na przełomie marca i kwietnia - szef KPRM M. Dworczyk.

Ze świata

Niemiecki producent szczepionek przeciw Covid-19 firma BioNTech, partner amerykańskiej grupy farmaceutycznej Pfizer, powiadomił w poniedziałek, że zamierza w tym roku wyprodukować 2 mld dawek swojej szczepionki. Wcześniej firma mówiła, że jest w stanie wytworzyć 1,3 mld dawek.

Rynek walutowy i rynek akcji

| | poziom | zmiana dzienna |
|-----------------------|--------|-------------------|
| Rynek walutowy | | % |
| EUR-PLN | 4,5231 | 0,34 |
| USD-PLN | 3,7230 | 0,93 |
| CHF-PLN | 4,1732 | 0,21 |
| EUR-USD | 1,2149 | -0,56 |
| Rynek akcji | pkt | % |
| WIG20 | 2067 | -0,31 |
| DAX | 13 937 | -0,88 |
| SP500 | 3 800 | -0,72 |
| TOPIX | 1 855 | 0,00 |

Rynek pieniężny i rynek długu

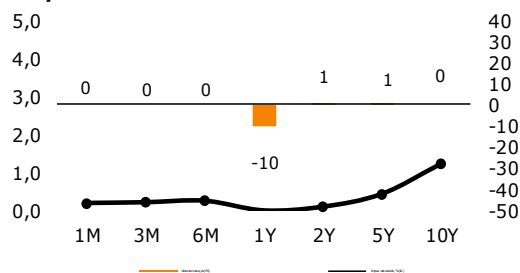
| | poziom | zmiana dzienna |
|------------------------|--------|-------------------|
| Rynek pieniężny | % | p.b. |
| 1M WIBOR | 0,19 | 0 |
| 3M WIBOR | 0,21 | 0 |
| 6M WIBOR | 0,25 | 0 |

| Obligacje skarbowe, PLN | % | p.b. |
|--------------------------------|------|------|
| 2Y | 0,09 | 1 |
| 5Y | 0,43 | 1 |
| 10Y | 1,24 | 0 |

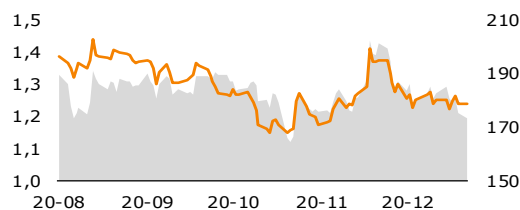
| Spread PL vs DE | poziom | zmiana dzienna |
|------------------------|--------|-------------------|
| | p.b. | p.b. |
| DE2Y | 79 | 1 |
| DE5Y | 115 | -1 |
| DE10Y | 173 | -2 |

| Spread PL vs US | poziom | zmiana dzienna |
|------------------------|--------|-------------------|
| | p.b. | p.b. |
| US2Y | -6 | 0 |
| US5Y | -7 | -1 |
| US10Y | 10 | -3 |

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Rząd nieznacznie luzuje restrykcje

Od 18 stycznia do nauki stacjonarnej wracają klasy I-III szkół podstawowych. Reszta dotychczas obowiązujących w Polsce obostrzeń zostanie z nami przynajmniej do końca stycznia. Dalsze postępowanie będzie zależało od przebiegu epidemii. MZ jako swego rodzaju poziom graniczny podał średnią 10 tys. zakażeń dziennie. Przy utrzymaniu się l. nowych przypadków poniżej tego poziomu będzie prawdopodobnie szansa na dalsze luzowanie obostrzeń. W przeciwnym wypadku restrykcje mogą być nawet zaostrzane. Z gospodarczego punktu widzenia przejście klas I-III na nauczanie stacjonarne to dobra wiadomość. Niemniej nadal pod presją pozostanie konsumpcja wobec ograniczonej działalności części usług oraz zredukowanym handlu w galeriach.

Sentix w górę. W styczniu indeks Sentix mierzący nastroje inwestorów w strefie euro wzrósł z -2,7 do 1,3, pomimo faktu, iż w 2021 weszliśmy z mocno niepewną sytuacją epidemiczną i przedłużającymi się restrykcjami. Z drugiej strony zauważalna jest jednak lepsza adaptacja gospodarek do funkcjonowania w takim trybie, przy jednoczesnych nadziejach związanych ze szczepieniami.

EUR-USD testuje pierwsze wsparcie. Kurs EUR-USD wczoraj cofnął się wyraźnie poniżej 1,22 i przetestował poziom 1,2128. Póki co ten wytrzymał próbę, ale układ AT sugeruje, iż nadal istnieje przestrzeń do korekty. 1,2057 to zdecydowanie silniejsze wsparcie. W warstwie wydarzeń makro wczoraj niewiele się działo. Dolarowi sprzyjał generalny spadek apetytu na ryzyko na rynkach.

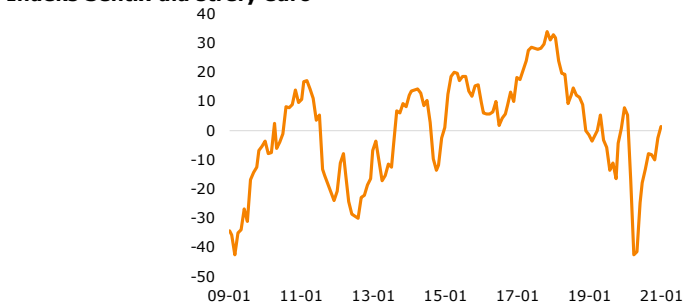
Złoty słabszy w ślad za pogorszeniem nastrojów. Wczoraj na rynkach nie widać było optymizmu obserwowanego w ub. tygodniu. Oprócz negatywnej wymowy czynnika zewnętrznego, złotemu nie sprzyjało również przedłużenie większości krajowych obostrzeń epidemicznych do końca stycznia. Być może również obserwujemy wzmożone zagrywki pod obniżkę stóp w środę. My widzimy niskie prawdopodobieństwo takiego ruchu już w tym miesiącu. Za to wciąż widzimy potencjał EUR-PLN do powrotu do testu 4,50.

Na krajowym rynku FI marazm. Wczoraj rentowności 10-latek nie zmieniły się. Spread do Bunda ponownie się zawęził i wynosi już tylko 173 p.b. W związku z tym spodziewamy się wzrostu presji na osłabienie długiego końca.

PFR na piątek (15 stycznia) zapowiedział emisję 7-letnich obligacji na kwotę 5 mld zł.

We wtorek kalendarium wydarzeń makro jest puste.

Indeks Sentix dla strefy euro



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 12 stycznia 2021



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|---|----------|----------|----------|------------|
| Poniedziałek | | | | | | |
| 2:30 | Chiny | Inflacja CPI r/r, % | grudzień | 0,2 | 0,0 | -0,5 |
| 10:30 | strefa euro | Indeks Sentix | styczeń | 1,3 | 1,9 | -2,7 |
| Wtorek | | | | | | |
| Środa | | | | | | |
| 11:00 | strefa euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, % | listopad | | -3,3 | -3,8 |
| 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny, % | styczeń | | | 1,7 |
| 14:00 | Polska | Saldo rachunku bieżącego, mln EUR | listopad | | 1845,5 | 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 | | -3200,0 | -8010,0 |
| 20:00 | USA | Budżet federalny, mld USD | grudzień | | -144,5 | -145,3 |
| | Polska | Decyzja RPP ws. stóp procentowych, % | styczeń | | 0,1 | 0,1 |
| Czwartek | | | | | | |
| | 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 | | 787,0 | 787,0 |
| 14:30 | USA | Ceny importu | grudzień | | 0,7 | 0,1 |
| Piątek | | | | | | |
| 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 | | 6,0 | 4,9 |
| 14:30 | USA | Sprzedaż detaliczna m/m, % | grudzień | | 0,0 | -1,1 |
| 14:30 | USA | Inflacja PPI r/r, % | grudzień | | 0,8 | 0,8 |
| 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa m/m, % | grudzień | | 0,5 | 0,4 |
| 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan | styczeń | | 79,9 | 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.

Podjętując 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.