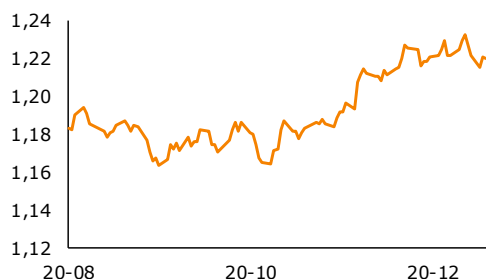
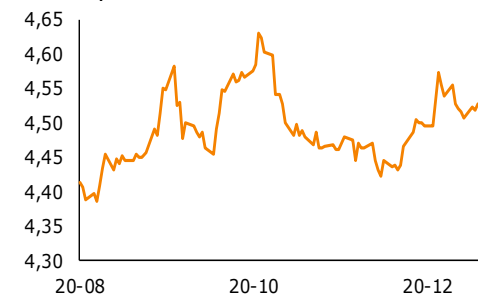


środa, 13 stycznia 2021

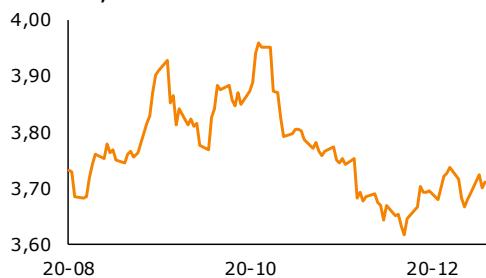
EUR-USD, dane dzienne



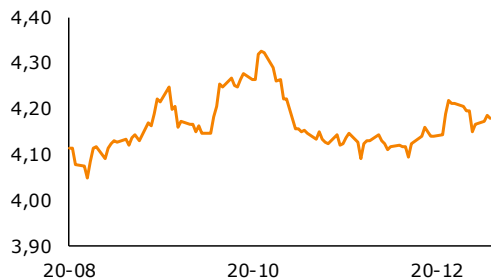
EUR-PLN, dane dzienne



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

Dziś o 14:00 opublikowany zostanie bilans płatniczy za listopad.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 5.569 nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, zmarło 326 osób - poinformowało we wtorek Ministerstwo Zdrowia.

Ze świata

Dziś o 14:30 opublikowane zostaną dane o inflacji CPI w USA za grudzień.

Kancelerz Niemiec A. Merkel powiedziała podczas spotkania z posłami CDU-CSU, że lockdown w Niemczech z powodu pandemii koronawirusa potrwa do początku kwietnia – podała dziennik „Bild”, powołując się na źródła w niemieckiej koalicji rządzącej.

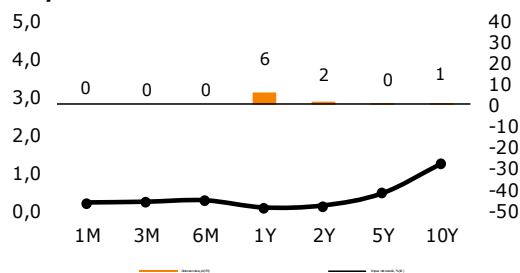
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5179	-0,11
USD-PLN	3,7008	-0,60
CHF-PLN	4,1839	0,26
EUR-USD	1,2207	0,48
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2044	-1,24
DAX	13 925	-0,09
SP500	3 801	0,05
TOPIX	1 858	0,18

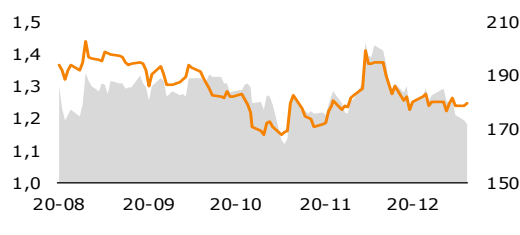
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	0,11	2
5Y	0,44	0
10Y	1,25	1
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	80	1
DE5Y	113	-2
DE10Y	172	-2
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	-4	2
US5Y	-7	0
US10Y	11	1

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Dziś posiedzenie RPP

Temperatura wokół styczniowego posiedzenia RPP będzie podwyższona. Koniec ub. roku przyniósł interwencję walutową NBP osłabiając złotego, a potem mieliśmy jeszcze komentarze A. Glapińskiego i części członków RPP mające charakter interwencji werbalnej. Zatem o ile jeszcze z początkiem grudnia'20 kwestia stabilnych stóp w '21 była powszechnym konsensusem to obecnie jest już budowanych więcej scenariuszy, wśród których niewykluczona jest obniżka stóp w 1 kwartale'21, w tym referencyjnej do zera. Taka możliwość zresztą bezpośrednio wynika z ostatnich wypowiedzi A. Glapińskiego. Jest ona jednak obwarowana kilkoma kwestiami, w tym głównie: umocnieniem złotego (G. Ancyparowicz mówiła o przedziale 4,40-4,50 dla EUR-PLN jako odpowiednim – wnioskujemy, że zejście poniżej 4,40 zapali czerwoną lampkę) i/lub znacznym pogorszeniem perspektyw gospodarczych ze względu na kolejną falę pandemii. Co do kursu EUR-PLN – ten póki co balansuje powyżej 4,50. Pytaniem pozostaje co oznaczałoby znaczne pogorszenie koniunktury w 1Q'21 w ocenie RPP. Jeśli za punkt odniesienia przyjąć listopadową projekcję NBP to wydaje się, że margines jest spory. W 1Q'21 DAE NBP spodziewa się spadku realnego PKB o 4,5% r/r (my prognozujemy -1,9% r/r i jesteśmy lekko konserwatywni względem konsensusu). **Spodziewamy się zatem, że na dzisiejszym posiedzeniu członkowie RPP uznają, iż na razie nie wystąpiły przesłanki do zmiany poziomu stóp procentowych.**

EUR-USD redukuje spadki. Na rynku wczoraj szerokim echem odbiły się komentarze kilku członków FOMC sugerujące, iż w '21 jest możliwa redukcja QE. Wypowiedzi póki co są bardzo ostrożne, ale niewątpliwie ostatnie wzrosty rentowności Treasuries oraz cofnięcie EUR-USD mogą być efektem zagrywek części rynku pod scenariusz mocniejszej inflacji w USA. Póki co kurs głównej pary reaguje na technikę. Korekcyjne cofnięcie z okresu około-weekendowego zostało wczoraj skontrowane na pierwszym wsparciu (1,2128). Układ wskaźników (RSI, MACD) sugeruje jednak, iż wciąż istnieje potencjał do kontynuacji spadkowej korekty.

EUR-PLN wczoraj nieznacznie w dół. Złotego wsparły czynniki zewnętrzne, w tym głównie osłabienie dolara. W najbliższym czasie spodziewamy się dalszego umocnienia krajowej waluty i próby zejścia EUR-PLN poniżej 4,50.

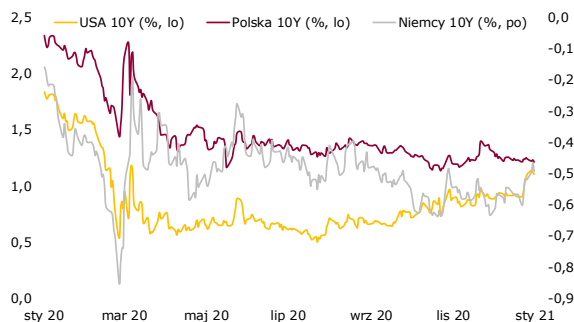
Krajowy rynek FI pozostaje odporny na sytuację zewnętrzną. Wczoraj rentowności krajowych 10-latek podniosły się zaledwie o 1 p.b. podczas gdy na rynkach bazowych trwa presja na osłabienie, zarówno Bundów jak i Treasuries. Spread do Bunda spadł do 172 p.b. Do 10-letnich Treasuries brakuje z kolei zaledwie 11 p.b. (!). Czekamy na „nadrabianie zaległości” i wzrosty rentowności krajowego długu.

W środę odbędzie się posiedzenie RPP, o 16:00 opublikowany zostanie komunikat po posiedzeniu, wcześniej poznamy informację o wysokości stóp procentowych.

O 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za listopad.

O 14:30 opublikowane zostaną dane o inflacji CPI w USA za grudzień.

Rentowności 10-latek polskich, niemieckich i amerykańskich



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 13 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		-3,2	-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		-3000,0	-8010,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	grudzień		-143,5	-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		786,0	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.