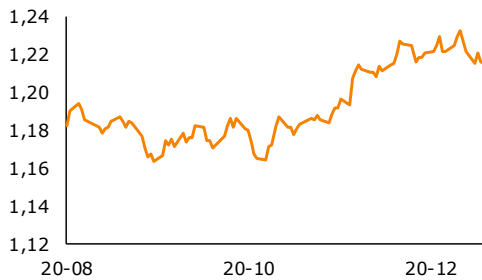
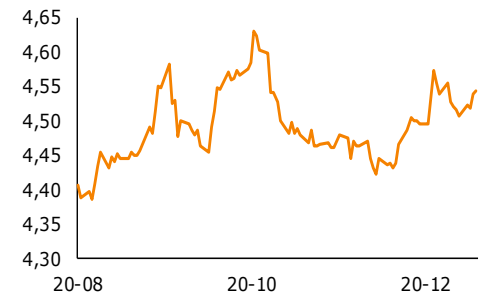


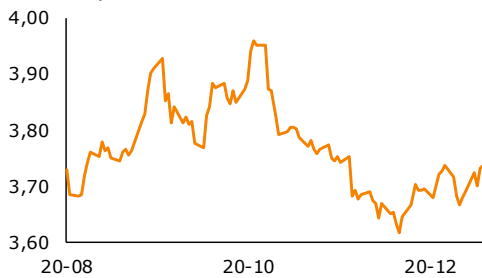
## EUR-USD, dane dzienne



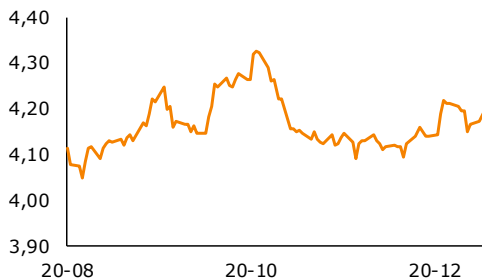
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

RPP na jednodniowym posiedzeniu 13 stycznia utrzymała wszystkie stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna stopa nadal wynosi 0,10% w skali rocznej.

RPP poinformowała w komunikacie po styczniowym posiedzeniu, że NBP może stosować interwencje walutowe w celu wzmocnienia oddziaływania poluzowania polityki pieniężnej na gospodarkę. Rada ponownie wskazała na brak trwalszego i wyraźnego dostosowania kursu złotego. NBP będzie nadal skupował SPW i obligacje z gwarancją Skarbu Państwa.

W I kwartale 2021 r. dotrze do Polski powyżej 6 mln dawek szczepionki od dwóch producentów: firm Pfizer i Moderna; do końca tego kwartału będziemy mogli zaszczepić około 3 mln osób - szef KPRM, pełnomocnik rządu ds. szczepień M. Dworczyk.

### Ze świata

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostały tygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych.

Rząd Włoch chce przedłużyć stan wyjątkowy do końca kwietnia - powiedział w środę minister zdrowia R. Speranza w Izbie Deputowanych. Ostrzegł, że na początku roku doszło do ogólnego pogorszenia się sytuacji pandemicznej w kraju.

# Raport Rynkowy

czwartek, 14 stycznia 2021



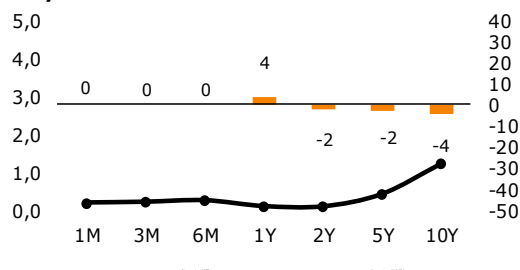
## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,5375	0,43
USD-PLN	3,7307	0,81
CHF-PLN	4,1989	0,36
EUR-USD	1,2157	-0,41
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	2023	-1,10
DAX	13 940	0,12
SP500	3 810	0,25
TOPIX	1 864	0,38

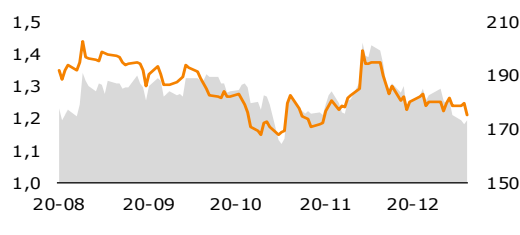
## Rynek pieniężny i rynek długu

	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	-2
5Y	0,41	-2
10Y	1,21	-4
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	79	-1
DE5Y	114	1
DE10Y	173	1
<b>Spread PL vs US</b>		
	p.b.	p.b.
US2Y	-6	-2
US5Y	-6	1
US10Y	12	1

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bundy



Źródło: Thomson Reuters

## Komentarz

### RPP nie zmienia stóp

RPP na styczniowym posiedzeniu pozostawiła stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Decyzja jest zgodna z naszymi oczekiwaniami i konsensusem. We wczorajszym raporcie wymienialiśmy jakie warunki naszym zdaniem musiałyby być spełnione, aby RPP zdecydowała się na poluzowanie polityki monetarnej. W skrócie: złoty musiałby być wyraźnie mocniejszy i/lub perspektywy koniunktury musiałyby się znacznie pogorszyć. Możliwość ewentualnej korekty stóp w dół będzie jeszcze jednak wisieć nad rynkiem w najbliższych miesiącach. Uważamy jednak, iż jest to działanie ostatniej instancji. Wczoraj w komunikacie RPP mieliśmy informację, że jest możliwe, iż NBP będzie dokonywał interwencji walutowych w celu „wzmocnienia oddziaływania poluzowania polityki pieniężnej na gospodarkę”. W kwestii kursu złotego to właśnie to narzędzie powinno być wykorzystywane w pierwszej kolejności. Tym bardziej, iż w komunikacie po posiedzeniu pozostawiono zdanie o braku trwalszego i wyraźnego dostosowania kursu złotego.

**Bilans towarowy Polski nadal na solidnym plusie.** Zarówno eksport jak i import zaskoczyły wyraźnie pozytywnie. Eksport rósł o 9,5% r/r (oczekiwaliśmy 6,6% r/r, konsensus 5,9% r/r) a import o 5,3% r/r (spodziewaliśmy się spadku o 1% r/r, konsensus 1% r/r). Generalnie nieco większa niespodzianka jest po stronie importu, co sprawia, iż bilans w handlu towarami, pomimo iż utrzymuje się na mocnym plusie (1,8 mld EUR), jest nieco poniżej naszych oczekiwań. Sam bilans rachunku bieżącego wyniósł 1,7 mld EUR i był niższy niż w październiku (2,4 mld EUR), w dużej mierze za sprawą większych minusów po stronie salda dochodów pierwotnych i wtórnych. Saldo usług z kolei wzrosło z 2,2 mld EUR do 2,4 mld EUR. Wydzwięk danych w kontekście koniunktury i wpływu na PKB pozostaje pozytywny.

**W USA presja inflacyjna nieznacznie rośnie.** Wczorajsze dane o grudniowej inflacji CPI wskazują na wzrost wskaźnika z 1,2% r/r do 1,4% r/r, przy oczekiwanych 1,3% r/r. Inflacja bazowa utrzymała się na poziomie 1,6% r/r. Póki co jednak do ewentualnych zmian w polityce pieniężnej jest daleko. Fed wg zapowiedzi będzie chciał zobaczyć prawdopodobnie trwałe przebicie przez inflację 2% ażeby zmieniać nastawienie do polityki stóp.

**EUR-USD wraca do spadków.** Wczoraj kurs głównej pary skasował wtorkowe odbicie i zbliżył się do wsparcia 1,2128. Podziały m.in. doniesienia z USA o rychłym ogłoszeniu kolejnego pakietu fiskalnego (2 mld USD możliwe, że zapowiedziane będzie dziś przez Bidena), a także informacje o możliwości rozpadu koalicji we Włoszech. Mocniejszy poziom wsparć to 1,2057.

**Złoty słabnie w reakcji na komunikat RPP.** To przynajmniej dość zaskakujący dla nas zwrot sytuacji (chwilowa (?) spora skuteczność werbalnych interwencji RPP czy też prezesa NBP), ale faktem jest, że osłabieniu złotego sprzyja też otoczenie zewnętrzne (mocniejszy dolar). EUR-PLN wczoraj zbliżył się do 4,54 i dziś rano kontynuuje wzrosty.

**Krajowy rynek FI pozostaje wyjątkowo mocny.** Rentowności 10-latek spadły o 4 p.b. do 1,21%. Wczoraj jednocześnie doszło jednak do umocnienia Bundy i spread nieznacznie się poszerzył do 173 p.b.

**W czwartek o 10:00** opublikowany zostanie pierwszy szacunek dynamiki PKB Niemiec za 2020.

O 13:30 opublikowane zostaną minutki z ostatniego posiedzenia EBC.

O 14:30 w USA opublikowane zostały tygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych.

# Raport Rynkowy

czwartek, 14 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	1,3	1,9	-2,7
<b>Wtorek</b>						
	Chiny	Nowe kredyty (CNY)	grudzień	1260,0	1250,0	1430,0
<b>Środa</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	styczeń	0,1	0,1	0,1
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad	-0,6	-3,2	-3,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	16,7		1,7
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mld EUR	listopad	1725,0	1846,0	2356,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	grudzień	1,4	1,3	1,2
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	grudzień	1,6	1,6	1,6
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	styczeń			
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń	-3248,0	-3000,0	-8010,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	grudzień	-143,6	-143,5	-145,3
<b>Czwartek</b>						
3:00	Chiny	Import r/r, %	grudzień	6,5	5,7	4,5
3:00	Chiny	Eksport r/r, %	grudzień	18,1	15,0	21,1
3:00	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	grudzień	78,2	72,0	75,4
10:00	Niemcy	PKB r/r, % szacunek	2020		-5,2	0,6
13:30	strefa euro	Publikacja minutes po posiedzeniu EBC	grudzień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		788,5	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		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		79,8	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.

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.