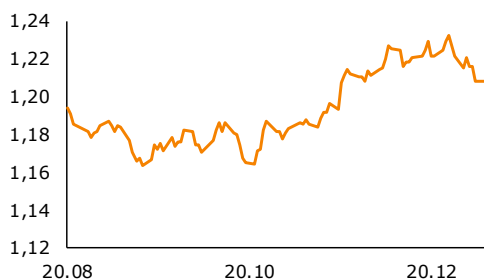


Raport Rynkowy

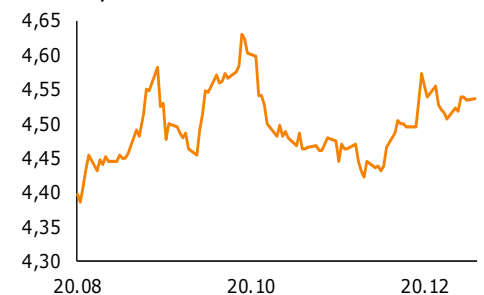
poniedziałek, 18 stycznia 2021



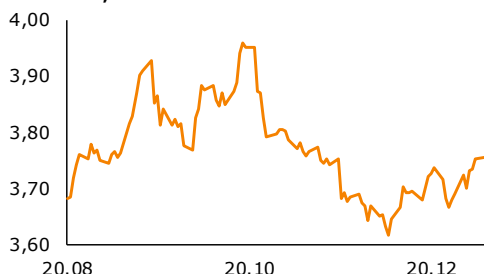
EUR-USD, dane dzienne



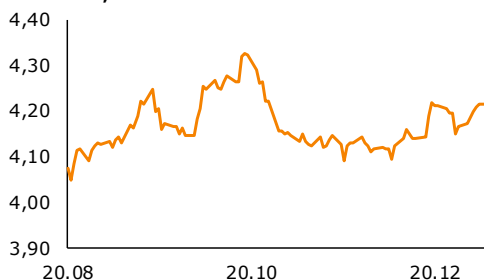
EUR-PLN, dane dzienne



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

Dzisiaj o 14:00 opublikowana zostanie inflacja bazowa za grudzień.

Większość RPP ponownie wskazała w grudniu, że tempo ożywienia w Polsce może być ograniczane przez brak wyraźnego i trwalszego dostosowania kursu PLN - wynika z opisu dyskusji na posiedzeniu RPP z 2 grudnia, który nie zawiera odniesień do późniejszych interwencji walutowych NBP. Według większości RPP inflacja w 2021 r. będzie zgodna z celem NBP.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w grudniu 2020 r. wzrosły r/r o 2,4%, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosły o 0,1% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem w 2020 r. w stosunku do 2019 r. wyniósł 103,4, co oznacza wzrost cen o 3,4% - podał w piątek Główny Urząd Statystyczny.

Nadwyżka w obrotach towarowych handlu zagranicznego po listopadzie 2020 r. wyniosła 11,4 mld euro - podał Główny Urząd Statystyczny.

Udział Niemiec w polskim eksporcie w okresie styczeń-listopad wyniósł 28,8% wobec 27,7% w analogicznym okresie 2019 roku - podał GUS.

Polski Fundusz Rozwoju sprzedał w piątek, 15 stycznia 7-letnie obligacje serii PFR 0827 za 5,25 mld zł - poinformował prezes PFR Paweł Borys. Emisja przeznaczona jest na wsparcie PLL LOT, Tarczy Finansowej 2.0 i Tarczy dla dużych firm.

Sprzedaż obligacji detalicznych w grudniu wyniosła 2,474 mld zł wobec 1,966 mld zł w listopadzie - podało Ministerstwo Finansów.

Dotychczasowy zasiłek opiekuńczy zostanie przedłużony do 31 stycznia na dotychczasowych zasadach - poinformowała minister rodziny i polityki społecznej Marlena Małag.

W związku z przedłużeniem lockdownu tarcza branżowa zostanie przedłużona na grudzień i styczeń, koszt tego rozwiązania to 7 mld zł - poinformowała w trakcie piątkowej wideokonferencji wiceminister rozwoju Olga Semeniuk.

Stan środków walutowych na rachunkach budżetowych na koniec grudnia 2020 r. wyniósł łącznie 8.820,1 mln euro wobec 7.392,7 mln euro na koniec listopada - podało Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Ze świata

Nadwyżka w handlu strefy euro w XI 2020 r. wyniosła 25,8 mld euro, bez uwzględniania czynników sezonowych (nsa), wobec nadwyżki 30,0 mld euro w poprzednim miesiącu - poinformował w komunikacie Eurostat.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5341	-0,10
USD-PLN	3,7528	0,52
CHF-PLN	4,2131	0,11
EUR-USD	1,2078	-0,64
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1986	-2,49
DAX	13 788	-1,58
SP500	3 768	-0,79
TOPIX	1 857	-0,98

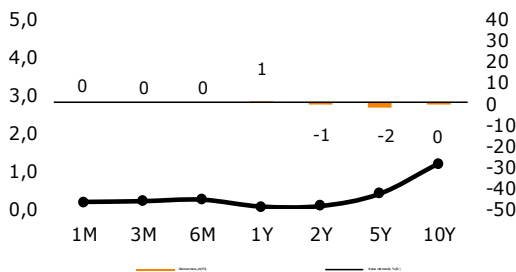
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	0,08	-1
5Y	0,40	-2
10Y	1,21	0

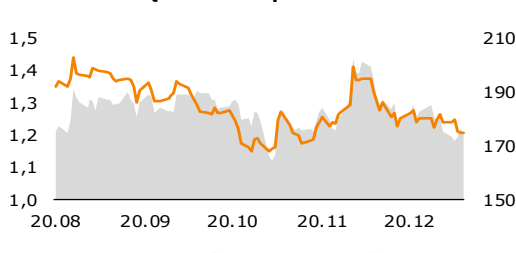
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	80	-2
DE5Y	113	-3
DE10Y	175	-1

	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	-6	0
US5Y	-6	1
US10Y	11	3

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Widmo interwencji NBP ustabilizuje złotego?

W piątkowym wywiadzie szef RPP podkreślił, że wzrost inflacji nie jest aktualnie powodem do niepokoju banku centralnego, a bardziej prawdopodobnym trendem w najbliższym czasie będzie jej ograniczenie, w tym wyraźnie wysokiej inflacji bazowej. Stąd wzrost stóp procentowych na razie nie jest realny. W komentarzu A. Glapiński zaznaczył, że obecnie dopuszcza on obniżenie stóp procentowych, a nawet stopy ujemne w przypadku znaczącego pogorszenia się koniunktury, co dotychczas nie było istotnie wycenianym przez rynki scenariuszem. Szef NBP zaznaczył, że w wsparcie gospodarki stanowi nadal istotny aspekt działań RPP stąd pozostaje otwarty na powrót do skupu obligacji na dużą skalę, jeżeli warunki rynkowe będą tego wymagały, czy dalsze interwencje walutowe, choć zakłada jednocześnie, że nie będzie takiej potrzeby. Kluczowa może okazać się marcowa projekcja makroekonomiczna NBP. W zeszłym tygodniu RPP nie zdecydowała o zmianie poziomu stóp procentowych zaznaczając jednak, że w celu wzmocnienia oddziaływania luzowania polityki pieniężnej na gospodarkę NBP może stosować interwencje na rynku walutowym, co miało już miejsce w grudniu. Złoty na razie cofnął się powyżej 4,50/EUR a ostatnie komentarze ze strony Rady jeszcze przez jakiś czas powinny wstrzymywać chęć mocniejszej aprecjacji.

Finalny odczyt inflacji CPI za grudzień okazał się nieco wyższy od wstępnego wyliczenia i wyniósł 2,4% r/r. Składowe podkreślają wyraźne hamowanie cen żywności oraz inflacji bazowej, jaką szacujemy na 3,7% r/r. Początek nowego roku przynosi jednak wzrost części cen administracyjnych oraz płacy minimalnej, która będzie podbijać inflację, pomimo mocnego efektu bazy. Niemniej w styczniu oczekujemy kontynuacji spadku inflacji w okolicy 2%. W całym roku inflacja średnioroczna powinna pozostać nieznacznie poniżej celu RPP.

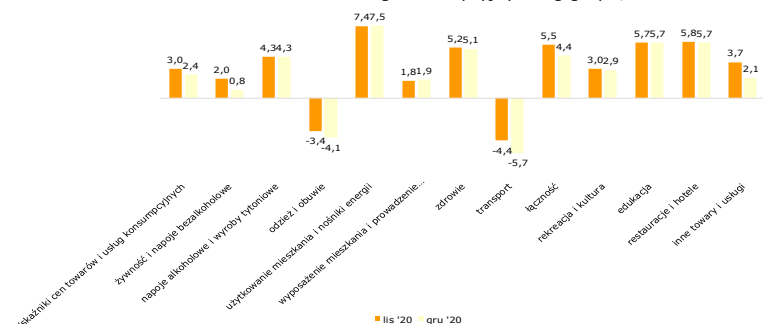
Na rynkach finansowych końcówka tygodnia pozostawała w zmiennych nastrojach. Po słabszych danych o sprzedaży detalicznej za grudzień w USA oraz obawach rynku co do ostatecznych decyzji Kongresu ws. pakietu pomocowego i jego przełożenia na potencjalny wzrost podatków przeważały nad lepszymi od oczekiwań wynikami produkcji przemysłowej w grudniu. Finalnie tamtejsze rynki akcji zaliczyły korektę ostatnich wzrostów, lekko umocniły się dziesięcioletnie Treasuries i dolar.

W Europie czynnikiem ryzyka pozostają opóźnienia w dostawach szczepionek co przypieczętowało słabszą sesję dla EUR-USD, który powrócił w piątek poniżej 1,21. **Przy mocniejszym dolarze złoty pozostawał pod presją** zarówno w parze z dolarem jak i euro, a ostatnie komentarze z RPP wpisywały się w trajektorię osłabienia złotego.

Na krajowym długu przy nieco mocniejszym amerykańskim rynku i lekkim osłabieniu niemieckich Bundów dość stabilnie. Dziesięciolatki pozostały na poziomie 1,21%.

Rozpoczynający się dziś tydzień przyniesie szeroki wachlarz krajowych najistotniejszych publikacji makroekonomicznych, poczynając dziś od inflacji bazowej za grudzień. Wśród globalnych wydarzeń zwraca uwagę przede wszystkim spotkanie EBC ws. stóp procentowych.

Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych wg grup r/r



Źródło: GUS

Raport Rynkowy

poniedziałek, 18 stycznia 2021



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	USA	Dzień Martina Luthera Kinga - dzień wolny				
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień	4,6	5,5	5,0
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień	7,3	6,9	7,0
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	listopad	-3,9		-3,4
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	grudzień		3,7	4,3
	Chiny	PKB r/r, %	4Q	6,5	6,2	4,9
Wtorek						
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	grudzień		-0,3	-0,3
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	grudzień		-0,7	-0,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	listopad			26,6
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń		59,4	55,0
Środa						
	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń			
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	grudzień		-0,4	-0,5
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	grudzień		-0,3	-0,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			16,7
Czwartek						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	styczeń		-0,1	-0,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	grudzień		4,8	4,9
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	2020		-1,2	-1,2
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	styczeń		0,0	0,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		922,5	965,0
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów, tys.	grudzień		1560,0	1547,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	grudzień		1603,0	1635,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		11,3	9,1
14:30	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	styczeń			
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		50,5	49,6
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń		48,5	49,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		57,2	57,8
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń		45,0	47,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		54,5	53,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń		44,5	46,4
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień		-1,4	-5,3
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	grudzień		-1,1	-4,9
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	grudzień		-0,1	-0,2
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		56,5	56,7
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń		53,4	54,8
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	grudzień		6,6	6,7
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			-3248,0

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 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 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.