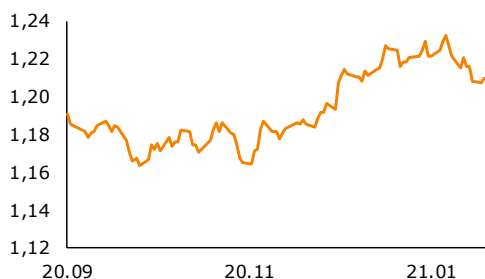


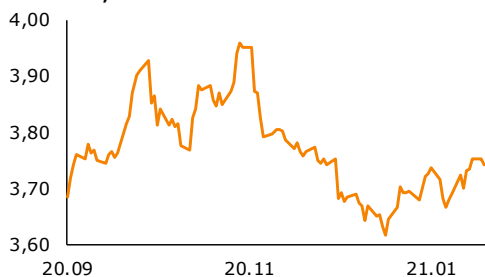
EUR-USD, dane dzienne



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

Inflacja bazowa w grudniu 2020 roku wyniosła 3,7% wobec 4,3% miesiąc wcześniej - podała Narodowy Bank Polski.

Pierwszym krokiem w normalizacji polityki pieniężnej, w przypadku odbicia gospodarki, powinna być podwyżka stopy rezerwy obowiązkowej, potem referencyjnej, przy utrzymaniu skupu obligacji, a być może z zastosowaniem instrumentów poniżej kosztu referencyjnego - powiedział członek RPP Łukasz Hardt.

Bazowym scenariuszem jest stabilizacja stóp procentowych do końca kadencji obecnej RPP w 2022 r., a obniżka kosztu pieniądza byłaby możliwa w I kw. 2021 r. gdyby dynamika PKB okazała się niepokojąco niska - napisał w poniedziałkowym artykule członek RPP Eryk Łon.

Koszt wypłaty zasiłku opiekuńczego na dzieci do 8 roku życia, do 31 stycznia wynosi ok. 1,9 mld zł - podano w ocenie skutków regulacji rozporządzenia.

W grudniu 2020 r. można się spodziewać dwucyfrowego wzrostu eksportu - ocenił wiceminister rozwoju, pracy i technologii Robert Tomanek, komentując dane GUS.

Podatek od sprzedaży detalicznej będzie płać ok. 200 podatników - ocenia ministerstwo finansów w projekcie rozporządzenia dotyczącym poboru podatku.

Ze świata

PKB Chin wzrósł w IV kw. 2020 r. o 6,5% r/r - poinformowało w komunikacie biuro statystyczne w Pekinie.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5319	-0,05
USD-PLN	3,7531	0,01
CHF-PLN	4,2071	-0,14
EUR-USD	1,2076	-0,02
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2024	2,11
DAX	13 848	0,48
SP500	3 768	-0,79
TOPIX	1 845	-0,66

Rynek pieniężny i rynek długu

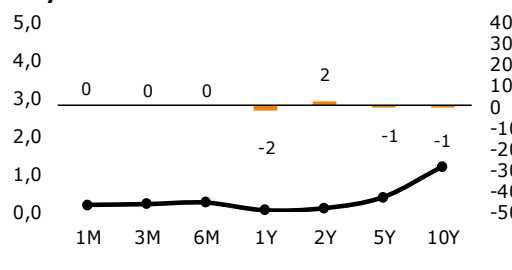
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,19	0
3M WIBOR	0,21	0
6M WIBOR	0,25	0

	poziom	zmiana dzienna
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	0,10	2
5Y	0,39	-1
10Y	1,20	-1

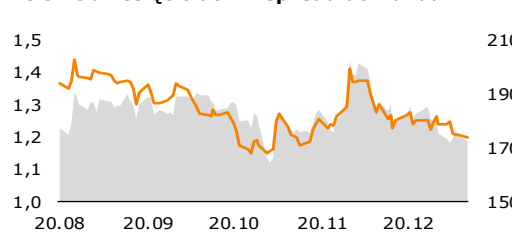
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	82	2
DE5Y	111	-2
DE10Y	172	-3

	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	-4	2
US5Y	-6	-1
US10Y	10	-1

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bundu



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Szczepienia opóźniają się

Opóźnienia w dostawach szczepionki na COVID-19 spowolnią wychodzenie gospodarki na prostą. Jak poinformował wczoraj szef KPRM wydłużą się szczepienia dla grupy zero, a wzrost liczby dostarczanych szczepionek ma nastąpić dopiero w połowie lutego, co jednocześnie przesuwają terminy szczepień pozostałych grup. Tym samym ryzyko wydłużenia restrykcji rośnie. Premier M. Morawiecki podkreślał wczoraj, że rząd we współpracy z przedstawicielami branż najmocniej dotkniętych koronawirusem w najbliższych 10 dniach ma wypracować protokoły sanitarne funkcjonowania w okolicznościach pandemicznych, jakie miałyby wejść w życie w lutym. Jednocześnie premier poinformował o zamiarach wsparcia inwestycji. Montaż linii finansowo-kredytowych z budżetu krajowego pod realizację projektów infrastrukturalnych i inwestycyjnych ma rozpocząć się już w lutym-marcu. Dodał, że nowe środki unijne z perspektywy 2021-2027 trafią do gospodarki najwcześniej za 2-3 kwartały (budżet UE na lata 2021-2027 oraz Funduszu Odbudowy to około 617 mld zł w formie dotacji oraz 154 mld zł w niskoprocentowych pożyczkach).

Problemy z terminami szczepień i transmisją wirusa pozostają w centrum uwagi całej Europy a sytuacja epidemiczna pozostaje trudna. W Niemczech niewykluczone jest przedłużenie lockdownu i rozszerzenie obostrzeń. Szef Rady Europejskiej C. Michel zaznaczył, że przyspieszenie szczepień w całej Unii Europejskiej jest absolutnym priorytetem, a temat ma się pojawić na unijnym szczycie. Ryzyko wciąż wyceniają rynki finansowe. I choć wczorajsza sesja należała do spokojnych do pod nieobecność Amerykanów, którzy obchodzili święto M. Luthera Kinga i tak nieco taniały ryzykowne aktywa i euro. Zniżki nie ominęły również Państwa Środka i to pomimo dobrych wczorajszych danych o PKB. W 4q 2020 r. chińska gospodarka rosła w tempie 6,5% r/r wobec oczekiwań 6,1% r/r i 4,9% r/r poprzednio. Niestety obawy co do trwałości wzrostu niesie za sobą struktura wzrostu, gdzie coraz słabiej wygląda konsumpcja wewnętrzna, co potwierdzają również wczorajsze słabsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej przy mocnej produkcji.

W kraju wczoraj opublikowana została inflacja bazowa. NBP podał, że w grudniu wskaźnik osiągnął poziom 3,7% r/r. Dane były zgodne z naszymi oczekiwaniami i konsensusem rynkowym i wpisują się ostatnie komentarze członków RPP odnośnie prognoz słabnącej inflacji w tym kwartale. Wczoraj w podobnym tonie co w piątek szef NBP wypowiadał się E. Łon zaznaczając, że utrzymanie niskich stóp procentowych do 2022 r. jest dla niego scenariuszem bazowym, a obniżka kosztu pieniądza byłaby możliwa w I kw. 2021 r., gdyby dynamika PKB okazała się niepokojąco niska. W kontekście dość odległych na razie podwyżek stanowisko zajął wczoraj Ł. Hardt, który zaznaczył że pierwszym krokiem w normalizacji polityki pieniężnej, w przypadku odbicia gospodarki, powinna być podwyżka stopy rezerwy obowiązkowej a potem referencyjnej.

Przy nieznacznie słabszym EUR-USD, który pozostaje bliski 1,21, złoty nieznacznie stracił do dolara i lekko zyskał do euro, jednak kursy pozostają bliskie styczniowym maksimum.

Na długu zwykła korekta rentowności na niemieckich Bundach nie przełożyła się na analogiczny ruch w kraju. Dziesięciolatki pozostały mocne przejściowo sięgając wczoraj z rentowności poziomów 1,16%, ale ostatecznie kończąc dzień w granicach 1,20%.

Dzisiejsze kalendarium poza porannymi odczytami inflacji CPI w Niemczech, która utrzymała się poziomie z listopada (-0,3% r/r) i była zgodna z konsensusem rynkowym, nie będzie obfitować w istotne publikacje. Wyjątek stanowi odczyt niemieckiego indeksu ZEW.

Raport Rynkowy

wtorek, 19 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)				
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień	4,6	5,5	5,0
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień	7,3	6,9	7,0
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	listopad	-3,9	-2,3	-3,9
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	grudzień	3,7	3,7	4,3
	Chiny	PKB r/r, %	grudzień	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	-0,3
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	grudzień	-0,7	-0,7	-0,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	listopad			26,6
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń		59,3	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		4,7	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		48,4	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		54,4	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.