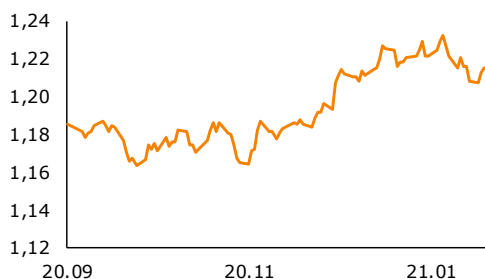


środa, 20 stycznia 2021

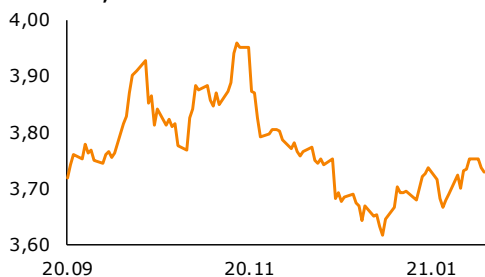
EUR-USD, dane dzienne



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

Ankietowane przez NBP ośrodki analityczne spodziewają się, że średnioroczna inflacja CPI wyniesie w 2021 r. 2,5% - wynika z najnowszej ankiety NBP wśród profesjonalnych prognostów. Ekonomiści oczekują w 2021 r. wzrostu PKB Polski o 3,8%.

Skala spadku PKB Polski w 2020 r. może być mniejsza niż założone w prognozach resortu finansów 4,6% - ocenił we wtorek premier Mateusz Morawiecki.

Strategia rządu ws. odmrażania życia gospodarczego i społecznego zakłada, że w pierwszej kolejności przywrócona zostanie nauka stacjonarna w szkołach; w przypadku branż - w pierwszej kolejności zwolniony z obostrzeń będzie handel - powiedział podczas wtorkowej sesji Q&A minister zdrowia Adam Niedzielski.

Na początku przyszłego tygodnia rząd ogłosi decyzję ws. obostrzeń sanitarnych po 31 stycznia - powiedział we wtorek premier Mateusz Morawiecki. Dodał, że możliwa jest modyfikacja obecnych ograniczeń.

Rząd przyjął rozporządzenie wydłużające wsparcie z tzw. tarczy branżowej dla sektorów najmocniej dotkniętych II falą pandemii na grudzień i styczeń - podano w komunikacie po posiedzeniu rządu. Rząd przeznaczy na pomoc dla firm łącznie 5,1 mld zł.

Ze świata

Dziś o 11:00 w strefie euro opublikowana zostanie inflacja HICP za grudzień.

Na rachunku obrotów bieżących eurolandu nadwyżka (sa) w XI wyniosła 24,6 mld euro - podał Europejski Bank Centralny w komunikacie.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5312	-0,02
USD-PLN	3,7367	-0,44
CHF-PLN	4,2034	-0,09
EUR-USD	1,2128	0,43
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1980	-2,37
DAX	13 815	-0,26
SP500	3 799	0,90
TOPIX	1 856	0,62

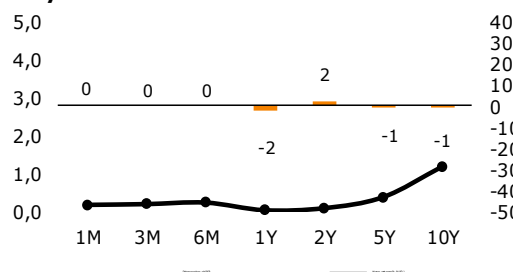
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	0,10	2
5Y	0,39	-1
10Y	1,20	-1

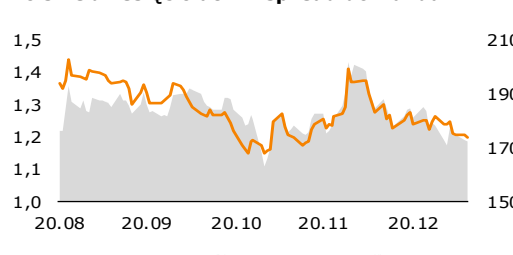
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	81	1
DE5Y	111	-1
DE10Y	173	-1

	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	10	2
US5Y	-5	0
US10Y	11	0

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Biały Dom z nowym gospodarzem

Uwaga wszystkich zwrócona jest dziś na ceremonię oficjalnego zaprzysiężenia J. Bidena na 46. prezydenta Stanów Zjednoczonych. Ostatnie zamieszki i atak na Kapitol zainicjowały wzrost zabezpieczeń w Waszyngtonie jednak niewykluczone jest ponowienie protestów szczególnie, że prezydent elekt poinformował, że zablokuje plan odchodzącego z urzędu D. Trumpa dotyczący zniesienia ograniczeń dla podróżujących z Brazylii, Europy i Wlk. Brytanii. W zeszłym tygodniu USA ogłosiły, że od 26 stycznia każdy przylatujący do kraju będzie musiał przetestować się na koronawirusa przed podróżą.

Pandemia nie odpuszcza. Niemcy ogłosiły we wtorek przedłużenie lockdownu w całym kraju do 14 lutego, który pierwotnie miał zakończyć się 31 stycznia. W Niemczech obowiązuje zakaz opuszczania domów bez konieczności, zamknięte są szkoły, a niektórzy pracodawcy musieli zawiesić działalność lub zlecić swoim pracownikom pracę w systemie zdalnym. Środki zaradcze zostały wprowadzone wobec utrzymującej się wysokiej liczby zachorowań a kanclerz Angela Merkel ostrzegła, że Niemcy mogą przywrócić kontrole na granicach z krajami UE, co z punktu widzenia krajowego eksportu mogłoby podciąć ostatnie ożywienie. Nieco więcej optymizmu niosą za sobą wczorajsze niemieckie dane. Zaufanie niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych w styczniu poprawiło się mocniej niż prognozowano. Indeks ZEW wzrósł do 61,8 pkt z 55 pkt miesiąc wcześniej.

W Polsce dziś ruszą szczepienia firmy Moderna drugiej firmy po Pfizerze, które przyspieszyć tempo szczepień na COVID, choć pierwotny harmonogram będzie trudny do osiągnięcia. Opóźnienia mają miejsce jednak w całej Europie a temat stał się kluczowy na szczycie UE. KE przedstawiła w opublikowanym we wtorek komunikacie rekomendacje dalszych działań w walce z pandemią, w którym przede wszystkim apeluje o przyspieszenie szczepień w całej UE. Jej zdaniem, do lata 2021 r. państwa członkowskie powinny zaszczyć co najmniej 70% dorosłej populacji. Niestety opóźnienia mogą inicjować przedłużenie ograniczeń co już sygnalizuje rząd. Premier M. Morawiecki poinformował wczoraj, że na początku przyszłego tygodnia rząd ogłosi decyzję ws. obostrzeń sanitarnych po 31 stycznia. Tymczasem dla branż najbardziej dotkniętych obostrzeniami wydłużono wsparcie z tzw. tarczy branżowej dla sektorów najmocniej dotkniętych II falą pandemii łącznie opiewającą na 5,1 mld zł.

NBP opublikował wczoraj wyniki kwartalnej ankiety makroekonomicznej. Ankietowane przez NBP ekonomiści spodziewają się, że średnioroczna inflacja CPI wyniesie w 2021 r. 2,5% a w 2022 r. 2,6%. W 2021 r. PKB ma wzrosnąć o 3,8% a w 2022 r. o 4% wg ścieżki centralnej. Ekspertki zgodnie oczekują stabilizacji stopy referencyjnej NBP w 2021 r. a dla 2022 r. prognoza centralna to 0,18%. Konsensus zebrany przez NBP jest dość zbliżony z naszymi oczekiwaniami. Potencjał wzrostu PKB w 2021 r. oceniamy na 3,8% r/r i 4,3% r/r w 2022 r. Zakładamy inflację średnioroczną w 2021 r na poziomie 2,2% i 2,4% w 2022 r. Oczekujemy stabilizacji stóp procentowych w perspektywie do 2022 r.

Na rynkach finansowych początek tygodnia z apetytem na ryzyko. Powrót Amerykanów na rynki finansowe po dniu przerwy zmobilizował do zakupów akcji. Wczoraj część strat odrobił również EUR-USD. Złoty pozostał stabilny względem euro i lekko zyskał do dolara jednak zakres ruchu pozostaje umiarkowany.

Na długi rynki bazowe pozostają wstrzemięźliwe i pomimo spadku awersji na ryzyko stabilizują się, prawdopodobnie przed zbliżającym się posiedzeniem EBC. W kraju dziesięciolatki pozostają mocne a apetyt do umocnienia podtrzymuje gołębie nastawienie RPP.

Dziś poza wydarzeniami w USA na rynku pojawi się publikacja inflacji HICP w strefie euro. Po wczorajszych danych o stabilizacji inflacji w Niemczech spodziewamy się analogicznej sytuacji dla wskaźnika w całej strefie i pozostanie na poziomie -0,3% r/r.

Raport Rynkowy

środa, 20 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)				
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	-0,3	-0,3	-0,3
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	grudzień	-0,7	-0,7	-0,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	listopad	24,6		25,6
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	61,8	59,4	55,0
Środa						
8:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń			
	Niemcy	Inflacja PPI, %	grudzień	0,2	-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		935,0	965,0
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów, tys.	grudzień		1560,0	1547,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	grudzień		1605,0	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		53,2	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		-1300,0	-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.