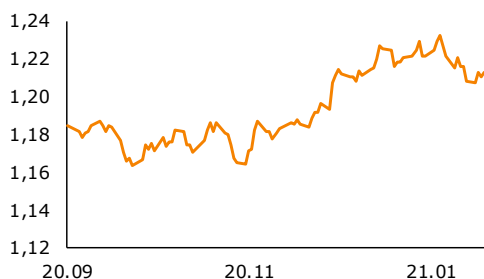


Raport Rynkowy

czwartek, 21 stycznia 2021



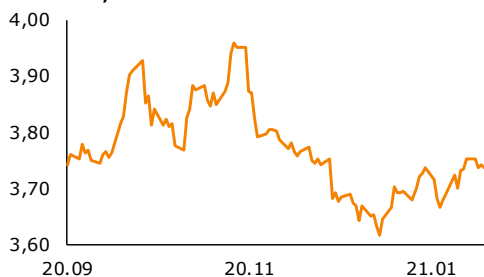
EUR-USD, dane dzienne



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 10:00 opublikowane zostaną dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu za grudzień.

Inflacja wzrośnie i będzie się utrzymywać w górnym paśmie odchyłeń od celu NBP - ocenił podczas panelu dyskusyjnego członek Rady Polityki Pieniężnej Eugeniusz Gatnar.

W 2021 r. na politykę senioralną rząd przeznaczy ponad 35 mld zł - poinformowała w środę w Sejmie minister rodziny i polityki społecznej Marlena Maląg. Zaapelowała do posłów o poparcie projektów dotyczących tzw. czternastej emerytury oraz waloryzacji świadczeń.

Narodowy Bank Polski odkupił na śródownym przetargu outright buy 3 serie obligacji za 1,49 mld zł, najwięcej od końca lipca - wynika z danych NBP. Przed przetargiem NBP deklarował odkup 4 serii papierów za maksymalnie 3 mld zł.

Ministerstwo Finansów zaoferuje 22 stycznia obligacje o łącznej wartości 6-8 mld zł z serii OK0423, PS0425, DS1030, WZ1126, WZ1131 - podał resort w komunikacie.

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec 2020 r. wyniosło ok. 1.097,5 mld zł, czyli o 7,3 mld zł (+0,7%) więcej m/m - podał resort finansów w szacunkowych danych.

Sejm w środę poparł osiem ze 109 poprawek, jakie do budżetu na 2021 r. zgłosił Senat.

Komisja Europejska zatwierdziła w środę polski program wsparcia dla firm dotkniętych przez pandemię koronawirusa o wartości 1,9 mld euro.

Ze świata

Dziś o 13:45 w strefie euro EBC podejmie decyzję ws. stóp procentowych.

Bank centralny Chin utrzymał stopy procentowe bez zmian - podała Ludowy Bank Chin (PBOC) w komunikacie.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,5301	-0,02
USD-PLN	3,7407	0,11
CHF-PLN	4,2048	0,03
EUR-USD	1,2104	-0,20
Rynek akcji		%
WIG20	1986	0,33
DAX	13 921	0,85
SP500	3 852	1,53
TOPIX	1 850	-0,37

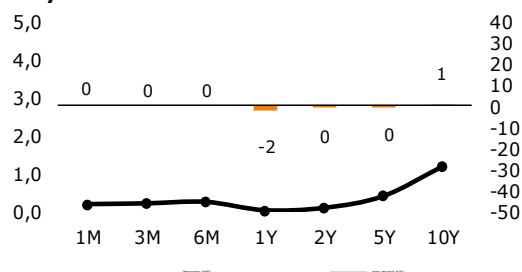
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	0,09	0
5Y	0,40	0
10Y	1,20	1

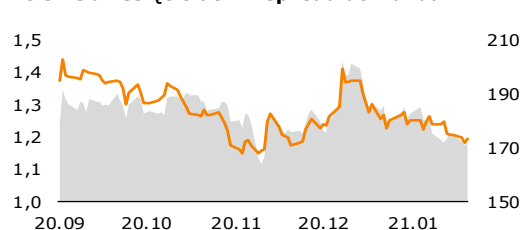
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		p.b.
DE2Y	79	0
DE5Y	112	0
DE10Y	173	2

	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs US		p.b.
US2Y	-4	0
US5Y	-5	0
US10Y	11	1

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bundu



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

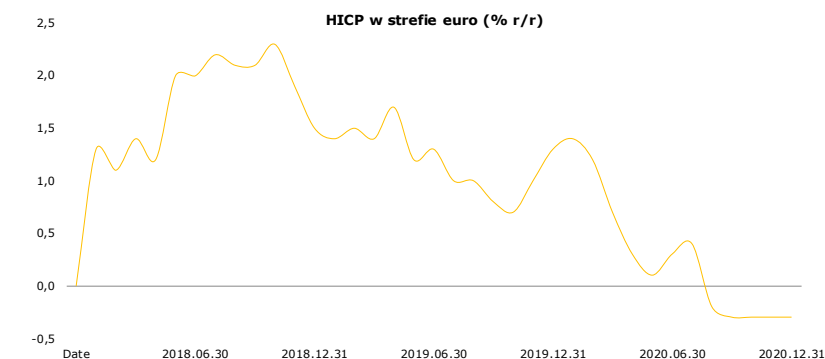
Dziś decyzje EBC ws. stóp procentowych i krajowe dane z rynku pracy

Oczekiwania rynku co do poziomu stóp procentowych w strefie euro są niezmiennie i zakładają stabilizację stóp procentowych. Kluczowa może okazać się jednak retoryka banku wobec prognoz sytuacji gospodarczej w Europie przy opóźnieniach w szczepieniach i niestabilnej epidemii. Nie spodziewamy się jednak dziś zasadniczych zmian parametrów polityki monetarnej ze względu na rozszerzenie wachlarza działań już w grudniu, a także stabilizację inflacji i korektę wzrostu euro w ostatnim czasie. W kraju przed południem GUS opublikuje dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw w grudniu. Spodziewamy się dynamiki zatrudnienia na poziomie -1,2% r/r co jest zgodne z konsensusem rynkowym, a także wynagrodzeń rosnących o 4,5% r/r, nieco niżej niż oczekuje tego rynek.

Po zaprzysiężeniu Bidena czas na działania. Zaprzysiężenie J. Bidena na prezydenta USA przebiegło wczoraj spokojnie, a rynkowe nastroje w najbliższych dniach budować będą oczekiwania wobec proponowanego przez nowego prezydenta pakietu fiskalnego. W ubiegły czwartek J. Biden ogłosił założenia pakietu pomocowego dla gospodarki o wartości 1,9 biliona USD. Pakiet zakłada m.in. wypłatę po 1.400 USD dla większości obywateli USA jako dodatek do zatwierdzonych w grudniu 2020 r. 600 USD, jednak propozycja musi uzyskać jeszcze zgodę Senatu. Rynki dyskontować będą również oczekiwania na podpisanie 15 aktów wykonawczych, anulując niektóre decyzje podjęte przez D. Trumpa i podejmując pierwsze działania w sprawie pandemii koronawirusa i zmian klimatu.

Przy braku istotnych impulsów po stronie danych wczorajsza sesja na walutach przebiegała spokojnie. EUR-USD konsolidował się w zakresie wahań z wtorku nie oddalając się od poziomu 1,21. Również w kraju zabrakło mocniejszych „game changerów”. Złoty ma za sobą neutralną sesję a wczorajsze komentarze członków RPP sprzyjały stabilizacji. Wg E. Gatnara inflacja wzrosła i będzie się utrzymywać w górnym paśmie odchyłań od celu NBP. C. Kochalski z kolei zakłada, że biorąc pod uwagę obecne informacje dotyczące sytuacji ekonomicznej, właściwa jest stabilizacja stóp procentowych na obecnym poziomie, aż do momentu, gdy gospodarka wejdzie na ścieżkę zrównoważonego rozwoju.

Na długu wyraźny apetyt na ryzykowne aktywa nie przeszkodził w umocnieniu na rynkach bazowych. Dane o inflacji w strefie euro, która pozostała na poziomie -0,3% r/r z listopada zostały przejęte neutralnie. Niemieckie Bundy powróciły z rentownością w granice - 0,529% a amerykańskie Treasuries w okolice 1,09%. W kraju krzywa rentowności pozostała stabilna. Dziesięciolatki podniosły rentowność symbolicznie o 1 p.b. do 1,196%.



Źródło: Bloomberg

Raport Rynkowy

czwartek, 21 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						
	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń			
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	grudzień	0,2	-0,4	-0,5
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	grudzień	-0,3	-0,3	-0,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	-1,9		16,7
Czwartek						
3:38	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	styczeń	-0,1	-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		1607,5	1639,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		11,8	11,1
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		53,3	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		-1675,0	-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.