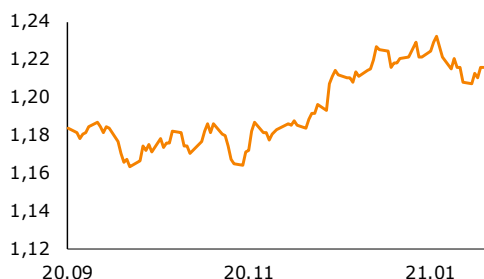


EUR-USD, dane dzienne



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 sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej za grudzień.

NBP poprzez interwencje walutowe nie chciał dodatkowo osłabiać kursu i zwiększać zysków eksporterów, lecz działał, by zapobiec erozji wyników eksporterów, gdy kumulowała się bardzo silna presja aprecjacyjna - napisał członek RPP Rafał Sura.

W Polsce nie można refinansować banków po stopie niższej od referencyjnej, ponieważ sprowadzałyby się to wyłącznie do subsydiowania tego sektora - napisał członek RPP Rafał Sura. Sura uważa, że podwyżki stóp proc. przy jednoczesnym kontynuowaniu QE byłyby zgubne dla reputacji banku centralnego.

Przypisywanie istotnej roli podwyżce stopy rezerwy obowiązkowej jako elementowi zacieśniania polityki pieniężnej jest błędne - napisał Rafał Sura. Sura uważa, że naliczanie rezerwy obowiązkowej od poziomu kredytowania psułoby instrumentarium polityki pieniężnej.

W tym momencie przestrzeni do dalszej obniżki stóp proc. po prostu nie ma, a ewentualna obniżka byłaby przeciwnie skuteczna - powiedział członek RPP Łukasz Hardt. Jego zdaniem kurs złotego nie jest barierą dla eksportu. Ekonomista ponownie wskazał na konieczność uruchomienia "polskiego TLTRO".

W styczniu odnotowano pogorszenie bieżących wskaźników koniunktury konsumenckiej, przy jednoczesnej poprawie przyszłej koniunktury - podał GUS.

Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w grudniu wyniosło 5.973,75 zł, co oznacza wzrost o 6,6% r/r - podał Główny Urząd Statystyczny. Zatrudnienie w tym sektorze r/r spadło o 1%.

PKB w Polsce w 2020 roku spadł o ok. 3 proc. - powiedział minister finansów Tadeusz Kościński.

Dochody z VAT w 2020 roku były o 2-2,5% wyższe r/r. - powiedział minister finansów Tadeusz Kościński.

Polski dług publiczny, liczony według metodologii ESA2010, w III kwartale 2020 r. wyniósł 56,7% PKB wobec 54,8% PKB w II kw. '20 i wobec 47% PKB w III kw. 2019 r. - podał Eurostat.

Przewidywane na okres najbliższych 12 miesięcy obciążenie Polski spłatą zobowiązań, zaciągniętych przez rząd, wyniosło na koniec grudnia 2020 r. 9.493 mln euro wobec 8.762 mln euro na koniec listopada - wynika z danych NBP.

Ze świata

Dziś opublikowane zostaną wstępne odczyty PMI dla przemysłu i usług w Europie i USA.

Rada Prezesów EBC pozostawiła bez zmian podstawowe stopy procentowe - podano w komunikacie po posiedzeniu banku. EBC podtrzymał wielkość programu skupu aktywów PEPP na poziomie 1,85 bln euro i wskazał, że bierze pod uwagę kolejną rekalkulację programu, jeśli uzna to za konieczne.

Uruchomienie programu szczepień na koronawirusa to ważny krok na drodze do powstrzymania pandemii Covid-19, która stanowi nadal poważne zagrożenie dla gospodarki strefy euro - powiedziała prezes EBC Christine Lagarde na konferencji po posiedzeniu banku.

Bank Japonii (BoJ) utrzymał ujemne stopy procentowe - poinformował bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5286	-0,03
USD-PLN	3,7208	-0,53
CHF-PLN	4,2031	-0,04
EUR-USD	1,2162	0,48
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1953	-1,81
DAX	13 907	-0,12
SP500	3 853	0,03
TOPIX	1 861	0,66

Rynek pieniężny i rynek długu

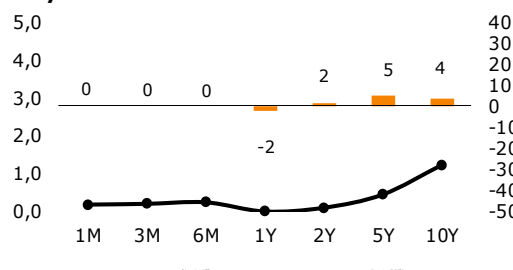
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,19	0
3M WIBOR	0,21	0
6M WIBOR	0,25	0

	poziom	zmiana dzienna
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	0,11	2
5Y	0,46	5
10Y	1,24	4

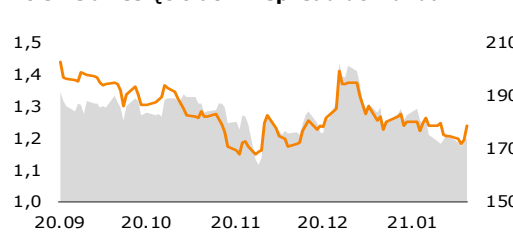
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	80	1
DE5Y	115	3
DE10Y	174	1

	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	-2	2
US5Y	1	6
US10Y	13	3

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bundu



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

W grudniu płace zaskoczyły

Wg opublikowanych wczoraj przez GUS danych wynagrodzenia wzrosły o 6,6% r/r wobec przebijając nasze oczekiwania wzrostu o 4,5% r/r i konsensusu rynkowego 4,7%. Grudniowy wzrost wynagrodzeń w Polsce podbiły wypłaty premii kwartalnych, nagród rocznych, jubileuszowych i uznaniowych, a także odprawy emerytalnych. Choć wyższy wzrost płac w końcówce roku jest zjawiskiem sezonowym to osiągnięta wysoka dynamika w okresie pandemii podkreśla chęć pracodawców do utrzymania pracowników w oczekiwaniu na lepsze czasy. Potwierdzają to również dane o zatrudnieniu. W grudniu dynamika spadła o 1% r/r przy konsensusie i naszych oczekiwaniach -1,2% r/r. Przeciętne zatrudnienie wzrosło o 10 tys. etatów co jest kontynuacją trendu zapoczątkowanego w czerwcu i to pomimo nałożonych od listopada szerszych restrykcji w gastronomii, handlu czy rekreacji i zakwaterowaniu. Największą przesłanką dla przedsiębiorców wydaje się rozpoczęty cykl szczepień, który daje nadzieję na powrót do poziomu działalności sprzed epidemii już w drugiej połowie roku. Podobne wnioski płyną z wczorajszych danych o koniunkturze, gdzie w styczniu odnotowano pogorszenie bieżących wskaźników koniunktury konsumenckiej, przy jednoczesnej poprawie przyszłej.

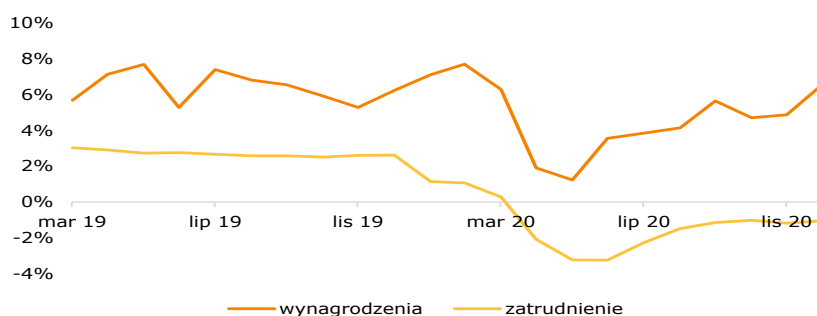
EBC nie zmienił parametrów polityki monetarnej. Bank pozostawił bez zmian podstawowe stopy procentowe i utrzymał wielkość programu skupu aktywów PEPP na poziomie 1,85 bln euro. W komunikacie pojawiło się jednak zastrzeżenie, że EBC bierze pod uwagę kolejną rekalkibrację programu, jeśli uzna to za konieczne, choć rozpoczęte szczepienia dają podstawy do oczekiwań zażegnania pandemii koronawirusa. Jednak jak podkreśliła C. Lagarde osiągnięcie powszechnej odporności zajmie trochę czasu i nie można wykluczyć dalszych niekorzystnych wydarzeń związanych z pandemią. W jej ocenie w średnim okresie ożywienie gospodarki strefy euro powinno być wspierane przez korzystne warunki finansowania, ekspansywny kurs polityki budżetowej i ożywienie popytu w miarę znoszenia środków ograniczających i zmniejszania niepewności.

Na rynkach finansowych powrót optymizmu. Z jednej strony mówić można o pozytywnych oczekiwaniach co do kształtu polityki gospodarczej proponowanej przez nowego prezydenta USA, ale nastroje podbiły wczoraj również dobre amerykańskie dane. Powyżej oczekiwań wypadły publikację liczby rozpoczętych budów i nowych pozwoleń na budowę domów, a liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA okazała się niższa niż się spodziewano. W Europie z kolei KE poinformowała, że otrzymała zapewnienie ze strony koncernu farmaceutycznego Pfizer, że od przyszłego tygodnia dostawy szczepionki na koronawirusa wrócą do poziomów zgodnych z zamówieniami państw. W obrazie walutowym splot wydarzeń zadziałał na korzyść euro. EUR-USD wzrósł wczoraj w okolice 1,2162, najwyższej w tym tygodniu. Złoty pozostał na tym tle stabilny do euro i nieco mocniejszy w stosunku do dolara.

Na długu wyraźna korekta nastrojów na niemieckim Bundzie podągnęła za sobą i rentowności krajowych dziesięciolatek. Na długim końcu krzywa rentowności osłabiła się o 4 p.b. Amerykańskie Treasuries straciły wczoraj symbolicznie.

Dziś pojawi się seria istotnych danych z kraju w tym sprzedaż detaliczna i produkcja budowlano-montażowa za gruzdzień. W okresie przywrócenia obostrzeń spodziewamy się spadku sprzedaży o 2,8% r/r, natomiast po stronie produkcji budowlano-montażowej spadku o 6% r/r. Na świecie zwracają dziś uwagę wstępne odczyty PMI dla przemysłu i usług.

Dynamika wynagrodzeń i zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw



Źródło: GUS

Raport Rynkowy

piątek, 22 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	-0,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	-1,9		16,7
Czwartek						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	styczeń	-0,1	-0,1	-0,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	grudzień	6,6	4,7	4,9
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	grudzień	-1,0	-1,2	-1,2
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	styczeń	0,0	0,0	0,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń	900,0	935,0	965,0
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów, tys.	grudzień	1669,0	1560,0	1578,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	grudzień	1709,0	1608,0	1639,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń	26,5	11,8	11,1
14:30	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	styczeń			
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,5	50,5	51,1
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń	46,5	48,4	49,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		57,2	58,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń		45,0	47,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		54,4	55,2
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	57,1
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.