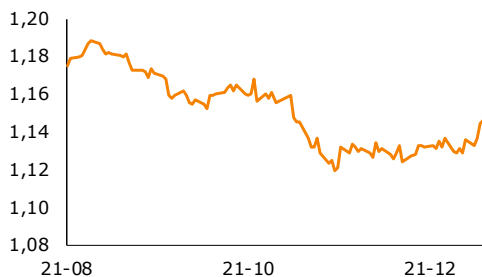


# Raport Rynkowy

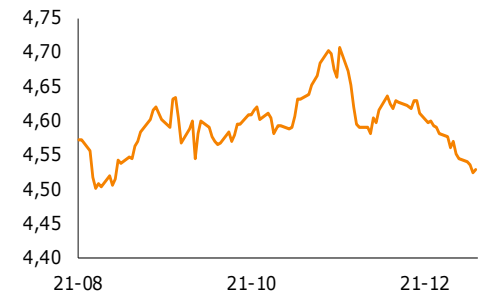
czwartek, 13 stycznia 2022



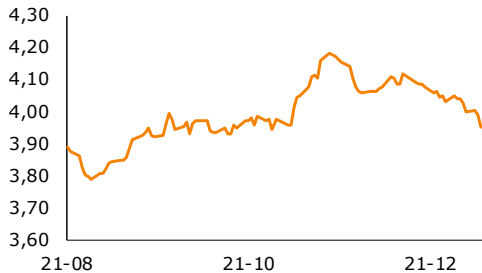
## EUR-USD, dane dzienne



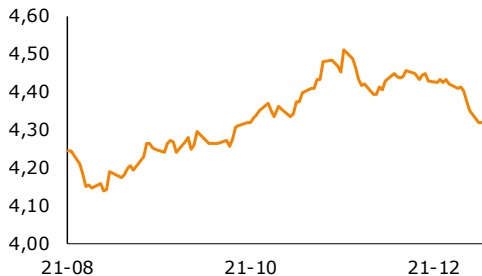
## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

## 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 14:00 NBP opublikuje listopadowe dane o bilansie płatniczym.

Obniżka podatków przewidziana w tarczy antyinflacyjnej 2.0 może zostać przedłużona i trwać dłużej niż pół roku, wszystko będzie zależało od dynamiki cen - rzecznik rządu P. Müller.

Senat powołał w środę wieczorem Ludwika Koteckiego i Przemysława Litwiniuka na 6-letnią kadencję do Rady Polityki Pieniężnej. Obejmą oni funkcję z dniem 26 stycznia.

Poseł PiS, przewodniczący sejmowej Komisji Finansów Publicznych, W. Janczyk oraz E. Ostrowska są sejmowymi kandydatami na członków Rady Polityki Pieniężnej.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby 16 173 nowe przypadki zakażenia koronawirusem, z powodu COVID-19 zmarły 684 osoby - poinformowało w środę Ministerstwo Zdrowia. Liczba nowych infekcji była o 5,9% niższa t/t.

### Ze świata

Dziś o 14:30 opublikowane zostaną grudniowe dane o inflacji PPI w USA.

Dziś o 14:30 opublikowane zostaną cotygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych w USA.

Główny doradca Białego Domu ds. medycznych A. Fauci powiedział w trakcie spotkania z waszyngtońskim think tankiem CSIS, że nie ma możliwości wyeliminowania Covid-19 z życia społeczeństwa. W jego ocenie USA zbliżają się do momentu, w którym przejdą do nowej normalności, życia z koronawirusem.

Wstępne badania potwierdzają skuteczność szczepionek przeciw Covid-19 przy zakażeniu wariantem Omikron i wskazują, że preparaty te w dużym stopniu chronią przed ciężkim przebiegiem choroby i hospitalizacją - Europejska Agencja Leków (EMA).

Dyrektor Światowej Organizacji Zdrowia (WHO) T. Ghebreyesus ostrzegł w środę, że Omikron, mimo iż jest wariantem powodującym mniej groźne objawy Covid-19, jest niebezpieczny, ponieważ jego szybkie rozprzestrzenianie się może przynieść kolejne, groźniejsze mutacje wirusa.

Norweski Instytut Zdrowia Publicznego (FHI) poinformował w środę, że ryzyko hospitalizacji związane z Covid-19 w przypadku wariantu Omikron jest o 69% niższe, niż w przypadku Deltę.

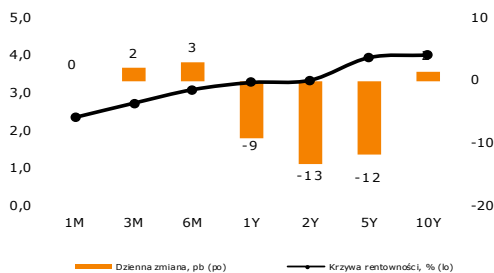
## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,5243	-0,27
USD-PLN	3,9519	-0,92
CHF-PLN	4,3239	0,13
EUR-USD	1,1442	0,69
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	2411	2,84
DAX	16 010	0,43
SP500	4 726	0,28
TOPIX	2 019	1,64

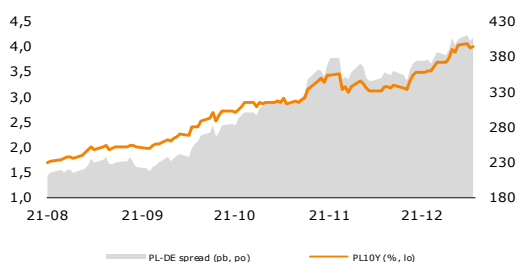
## Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
1M WIBOR	2,36	0
3M WIBOR	2,74	1
6M WIBOR	3,10	3
<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>		
	%	p.b.
2Y	3,35	-13
5Y	3,96	-12
10Y	4,02	2
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	395	-12
DE5Y	434	-9
DE10Y	408	4
<b>Spread PL vs US</b>		
	p.b.	p.b.
US2Y	243	-17
US5Y	243	-13
US10Y	227	1

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



## Komentarz

### Rekordy inflacji w USA

Wczorajsze dane o grudniowej inflacji CPI w USA pokazały 7% r/r na liczniku, co było odczytem zbliżonym do oczekiwań (konsensus 7-7,1% r/r). Rynek brak zaskoczeń odebrał za dobrą monetę wychodząc z założenia, że od teraz czekają nas niższe odczyty. I tak zapewne będzie w dużej mierze za sprawą efektów bazy, które od marca zaczną redukować odczyty CPI w ujęciu r/r. W kierunku wzrostu oczekiwań na przyspieszoną redukcję inflacji (nie tylko w USA, ale generalnie na zachodzie) podziałał również wyraźny spadek grudniowej PPI w Chinach (z 12,9% r/r do 10,3% r/r). Tym niemniej szczegóły grudniowych danych z USA wcale nie nastrajają w kierunku oczekiwań szybkiego powrotu CPI do celu Fed. Inflacja bazowa (po wyłączeniu żywności i energii) wzrosła z 4,9% r/r do 5,5% r/r, a w ujęciu m/m po odsezonowaniu miała dynamikę nieco mocniejszą niż w listopadzie (0,6% vs 0,5%) i zdecydowanie powyżej długoterminowej przedkryzysowej średniej (ok. 0,17% w latach 2011-19). To sugeruje, że nawet przy ewentualnym ustąpieniu presji zewnętrznych (surowce, zatory podażowe) dominującą rolę przejmą czynniki wewnętrzne (ciasny rynek pracy, silny popyt). Inflacja w '22 będzie zapewne w trajektorii spadkowej, średniorocznie ma szansę nieznacznie obniżyć się względem '21 (4,7%), ale presja na Fed w kierunku zacieśniania polityki monetarnej będzie się utrzymywała przy ryzyku solidnie przestrzelonego celu inflacyjnego trzy lata z rzędu ('21, '22, '23)

**Dolar – zrobiło się interesująco.** Zaostrzenie kursu w retoryce J. Powella na bardziej jastrzębią nie zrobiło specjalnego wrażenia na rynku. Dolar zachował się wręcz wbrew prostej logice (a zgodnie z zasadą kupuj plotki, sprzedawaj fakty) i wczoraj solidnie się osłabił. Indeks dolarowy wczoraj znalazł się najniższej od początku listopada. Adekwatnie na EUR-USD doszło do wyraźnego szarpnięcia w górę i kurs pary kończył dzień w okolicy 1,1440. Tym samym została przerwana przeszło miesięczna konsolidacja tocząca się wokół 1,13. Krótkoterminowo eksploatowany może być techniczny potencjał do odregowania (przełamane opory poziome, skośne).

**Złoty wznawia umocnienie.** Słabszy dolar sprzyjał wczoraj umocnieniu złotemu, który z okazji skrętnie skorzystał. EUR-PLN ustanowił nowe lokalne minimum schodząc przejściowo nawet poniżej 4,52. Najbliższe mocne wsparcie to 4,50. Mniej więcej w tym rejonie przebiega również dolne ograniczenie już blisko 2-letniego kanału wzrostowego, co sugeruje możliwość nasilenia tendencji wzrostowych na parze.

**Mocniejszy krótki koniec.** Wczoraj, drugi dzień z rzędu, doszło do wyraźniejszego umocnienia benchmarku 2-letniego (13 p.b.). Poza tym solidnie spadły rentowności 5-latek (12 p.b.). Długi koniec był stabilny i w efekcie krzywa się wystromiła. Spread 10-latek do Bunda nadal przekracza 400 p.b. Na rynkach bazowych wczoraj było dość spokojnie – zarówno w przypadku Bundów jak i Treasuries 10-latki się stabilizowały. 2-letnie Treasuries osłabiły się lekko i ich rentowności przekraczają 0,9%.

**W czwartek o 14:00** NBP opublikuje listopadowe dane o bilansie płatniczym. Oczekujemy deficytu 1,77 mld EUR (konsensus PAP: -1,38 mld EUR) na rachunku obrotów bieżących oraz dynamiki eksportu i importu (w EUR) na poziomie odpowiednio 8,9% r/r (konsensus PAP 11,3% r/r) oraz 25,3% r/r (konsensus PAP 25,6% r/r).

O 14:30 opublikowane zostaną grudniowe dane o inflacji PPI w USA. Oczekiwany jest wzrost z 9,6% r/r do 9,8% r/r.

O 14:30 opublikowane zostaną cotygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych w USA. Oczekiwana jest liczba nowych zasiłków na poziomie 200 tys. (poprzednio 207 tys.) oraz zasiłków kontynuowanych 1,73 mln (poprzednio 1,75 mln).

# Raport Rynkowy

czwartek, 13 stycznia 2022



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	Japonia	Dzień wolny				
	Rumunia	Decyzja ws. stóp procentowych			2,00	1,75
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	styczeń	14,9	13,0	13,5
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	listopad	7,2	7,2	7,3
<b>Wtorek</b>						
<b>Środa</b>						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	1,5	1,7	2,3
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad	-1,5	0,8	0,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	1,4		-5,6
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	grudzień	7,0	7,0	6,8
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	grudzień	5,5	5,4	4,9
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń	-4553,0	-1850,0	-2144,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	grudzień	-21,30	-5,0	-191,3
<b>Czwartek</b>						
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	listopad		-1477,0	-1791,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		200,0	207,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	grudzień		9,8	9,6
<b>Piątek</b>						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	grudzień		73,9	71,7
	Chiny	Eksport r/r, %	grudzień		20,0	22,0
	Chiny	Import r/r, %	grudzień		27,8	31,7
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	grudzień			8,6
10:00	Niemcy	PKB r/r, % szacunek	2021		2,7	-4,6
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	listopad		1500,0	2403,5
14:30	USA	Ceny importu	grudzień		0,2	0,7
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	grudzień		-0,1	0,3
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	grudzień		0,2	0,5
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	styczeń		70,0	70,6

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.

Podjęcie decyzji inwestycyjnych 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.