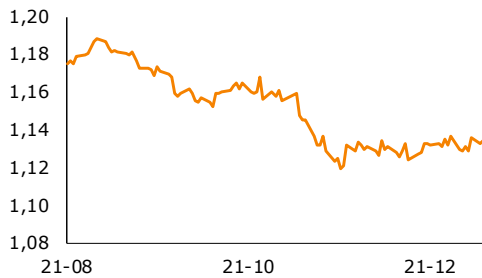
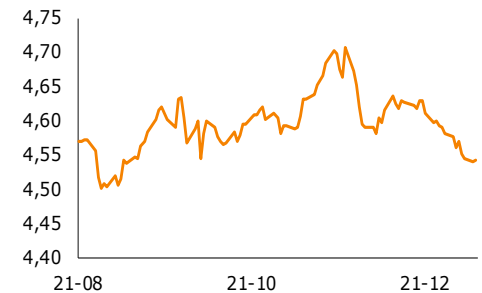


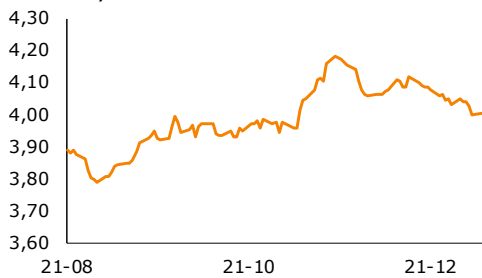
EUR-USD, dane dzienne



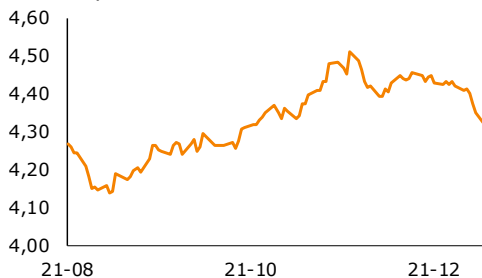
EUR-PLN, dane dzienne



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

Po spodziewanej podwyżce stóp procentowych w lutym, możliwe są kolejne - kandydat na członka RPP z Senatu L. Kotecki.

Na koniec 2021 r. prefinansowanie potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa na 2022 r. wyniosło ok. 46% - poinformowało w komunikacie Ministerstwo Finansów.

Czternasta emerytura była wypłacana jednorazowo, w tej chwili nie ma decyzji jak będzie w tym roku, być może zapadnie decyzja o wypłacie tego świadczenia, to zależy od stanu budżetu - wicemarszałek Sejmu, szef klubu PiS R. Terlecki.

W Polsce możliwe jest kilkadziesiąt tysięcy zakażeń dziennie - powiedział na briefingu rzecznik resortu zdrowia Wojciech Andrusiewicz.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby 7 785 nowych przypadków zakażeń koronawirusem, z powodu COVID-19 zmarło 19 osób - poinformowało w poniedziałek Ministerstwo Zdrowia. Liczba nowych infekcji była o 21,2% wyższa t/t.

Ze świata

Bank centralny Rumunii (NBR) podniósł główną stopę procentową o 25 p.b. do 2%.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5400	-0,10
USD-PLN	4,0053	0,16
CHF-PLN	4,3198	-0,73
EUR-USD	1,1324	-0,31
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2291	-0,90
DAX	15 768	-1,13
SP500	4 670	-0,14
TOPIX	1 996	0,00

Rynek pieniężny i rynek długu

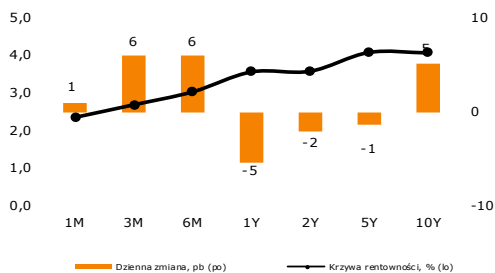
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	2,35	2
3M WIBOR	2,69	1
6M WIBOR	3,04	1

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	3,60	-2
5Y	4,10	-1
10Y	4,09	5

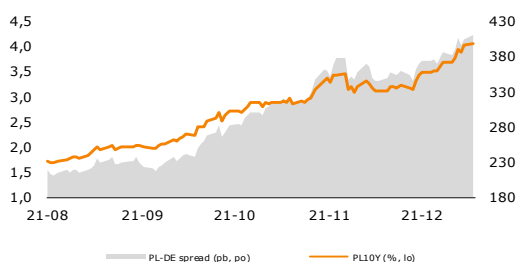
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	419	-1
DE5Y	448	-1
DE10Y	413	6

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	270	-5
US5Y	259	-3
US10Y	234	6

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Komentarz

Nasilenie zakładów o podwyżki stóp w USA

Wczoraj kilku byłych przedstawicieli Fed otwarcie krytykowało luźną politykę monetarną banku. Wśród nich można wymienić L. Meyera, F. Mishkina oraz byłego szefa nowojorskiego oddziału Fed B. Dudleya. Ten ostatni twierdził, że w tym roku Fed może być zmuszony podnieść stopy więcej niż cztery razy. Na rynku widać nasilające się zakłady o dość szybki pierwszy ruch – już w marcu – i kolejne 2 lub 3 podwyżki do końca '22. Na chwilę obecną wydaje się, że niewykluczone są scenariusze nawet agresywniejszych działań banku. Fed jak dotąd pokazał, że jest elastyczny, co wynika m.in. z wewnętrznych narastających obaw, że jest spóźniony z zacieśnianiem polityki monetarnej. W odpowiedzi na podwyższone odczyty inflacji w listopadzie ub. roku zdecydowano się na lekko zaskakujące ogłoszenie przyspieszonej redukcji QE (do połowy '22, podczas gdy konsensus oczekiwań był bliżej końcówki '22), a już w grudniu skrócono ten okres do końca 1Q'22. Oczekiwania członków FOMC co do stóp przesunęły się w te dwa miesiące z niepewnej jednej podwyżki stóp w '22 do trzech. Imponująca dynamika i to w otoczeniu raczej rozczarowujących danych z rynku pracy na przestrzeni ostatnich dwóch miesięcy roku. *Spiritus movens* ostatniej szybkiej zmiany w nastawieniu Fed jest niemal wyłącznie inflacja. Tym ciekawsze będą publikowane jutro grudniowe dane o CPI w USA. Szczególną uwagę przykuje zapewne inflacja bazowa. Śmiało można uznać, że każdy odczyt powyżej 0,2% m/m sa pokazuje utrzymującą się podwyższoną presję inflacyjną. Oczekiwania są ustawione na 0,4-0,5% m/m sa...

EUR-USD – konsolidacja. Wczoraj kurs głównej pary korygował piątkowe wzrosty i zawrócił w kierunku 1,13. Konsolidacja wokół tego poziomu trwa od przeszło miesiąca, a jak dotąd brakuje argumentów za jej przerwaniem. Dziś uwaga na wystąpieniu J. Powella szefa Fed w Senacie, który w ramach mowy okolicznościowej (z okazji wyboru na drugą kadencję) będzie się zapewne mierzył z narastającą krytyką luźnej polityki banku.

Przesilenie na złotym? Wczoraj kurs EUR-PLN na sesji londyńskiej kontynuował spadki i wyznaczył lokalne minimum (4,5270 – najniższe od września ub. roku). Gdy do gry weszli Amerykanie nastąpiło jednak odbicie i dzień kończył się w okolicy 4,54. Złoty ostatnio skrzętnie konsumował dynamicznie rosnące oczekiwania na docelowe stopy NBP, zmianę nastawienia banku w postrzeganiu kursu (ze - słaby złoty pomaga gospodarce, na - złoty niedowartościowany) oraz wreszcie opadającą falę epidemii, która *summa summarum* nie wpłynęła zbyt mocno na życie gospodarcze. W tle jednak pozostaje wciąż nierozstrzygnięta kwestia KPO oraz spora niewiadoma w postaci nadchodzącej fali zakażeń spowodowanych Omikronem. Przestrzeń do zagrywek pod jeszcze wyższe od obecnie obstawianych stopy (ok. 4%) raczej też jest już niewielka. Widzimy narastający potencjał do wzrostowego odreagowania EUR-PLN.

Słabszy długi koniec. Wczoraj krajowa krzywa obligacyjna stabilizowała się poza długim końcem – 10-latkami osłabiły się o 5 p.b. Ich rentowności przekraczają już 4%, a spread do Bunda utrzymuje się powyżej 400 p.b. Na rynkach bazowych nowe lokalne maksimum rentowności 2-letnich Treasuries (ok. 0,9%) podkreśla nasilające się zakłady o szybszy i mocniejszy cykl podwyżek stóp procentowych w USA.

We wtorek wydarzeniem dnia będzie wystąpienie szefa Fed przed Senatem.

Raport Rynkowy

wtorek, 11 stycznia 2022



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	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
Wtorek						
Środa						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	grudzień		1,7	2,3
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad		1,4	3,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			-5,6
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	grudzień		7,1	6,8
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	grudzień		5,4	4,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń		-1700,0	-2144,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	grudzień		-2,5	-191,3
Czwartek						
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
Piątek						
	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		0,0	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 dyrektywy 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.