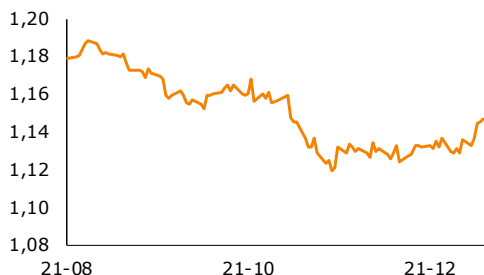
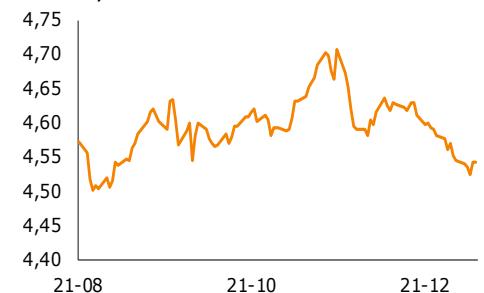


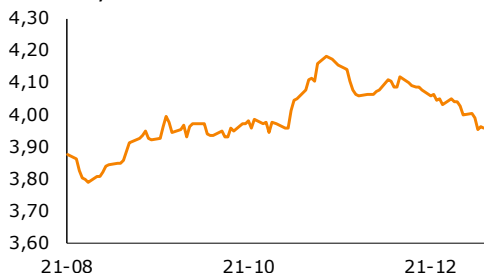
EUR-USD, dane dzienne



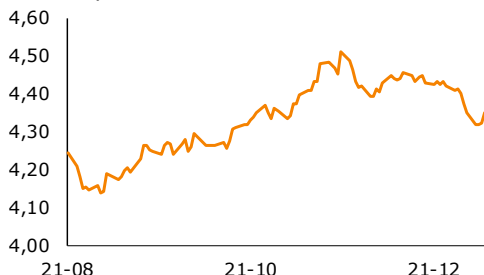
EUR-PLN, dane dzienne



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 10:00 GUS opublikuje grudniowe finalne dane o inflacji CPI.

Na przetargu zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało papiery OK0724, WZ1126, PS0527, WZ1131 i DS0432 za 4.067,258 mln zł i odkupiło obligacje PS0422, OK0722, WS0922 i WZ1122 łącznie za 3 859,200 mln zł.

Po przetargu zamiany obligacji stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto na 2022 r. wynosi ok. 48% – dla PAP Biznes Ministerstwo Finansów.

Sejm uchwalił w czwartek nowelę ustawy o VAT, która przewiduje czasowe obniżenie do zera stawek tego podatku na żywność, nawozy i gaz, do 5% na ciepło, oraz do 8% na paliwa. Ustawa jest elementem tzw. tarczy antyinflacyjnej 2.0 i ma wejść w życie 1 lutego br.

Komisja Europejska poinformowała w czwartek na konferencji prasowej, że wystąpiła do Polski dwa wezwania do zapłaty kar dot. kopalni Turów i jak dotąd nie otrzymała pieniędzy. Rzecznik KE B. Ujvari przekazał, że zgodnie z procedurą, jeśli nie otrzyma pieniędzy, potrąci środki z funduszy należnych z budżetu UE.

Minister środowiska Czech A. Hubackova zadeklarowała w czwartek w Gródku nad Nysą przy granicy z Polską, że jest gotowa pojechać do Warszawy z propozycją podpisania umowy o Turowie lub jej ostatecznego przedyskutowania.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby 16 878 nowych przypadków zakażenia koronawirusem, z powodu COVID-19 zmarło 481 osób - poinformowało w czwartek Ministerstwo Zdrowia. Liczba nowych infekcji była o 1,8% wyższa t/t. Od początku epidemii odnotowano w Polsce 4 265 433 zakażenia koronawirusem i 101 419 zgonów z powodu COVID-19.

Ze świata

Dziś o 11:00 opublikowane zostaną listopadowe dane o bilansie handlowym strefy euro.

Dziś o 14:30 opublikowane zostaną grudniowe dane o sprzedaży detalicznej w USA.

Dziś o 15:15 opublikowane zostaną grudniowe dane o produkcji przemysłowej w USA.

Dziś o 16:00 w USA opublikowany zostanie styczniowy wstępny odczyt wskaźnika zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan.

Narodowy Bank Węgier (MNB) utrzymał 1-tygodniową depozytową stopę procentową bez zmian - na poziomie 4,0%.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5417	0,38
USD-PLN	3,9621	0,26
CHF-PLN	4,3493	0,59
EUR-USD	1,1453	0,10
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2408	-0,14
DAX	16 032	0,13
SP500	4 659	-1,42
TOPIX	2 006	-0,68

Rynek pieniężny i rynek długu

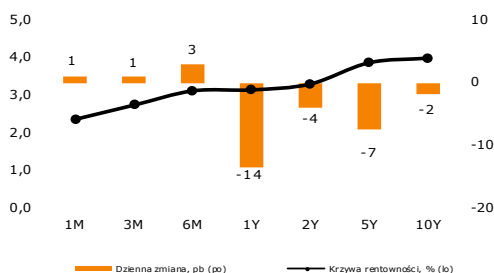
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	2,37	1
3M WIBOR	2,75	1
6M WIBOR	3,13	2

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	3,31	-4
5Y	3,88	-7
10Y	4,00	-2

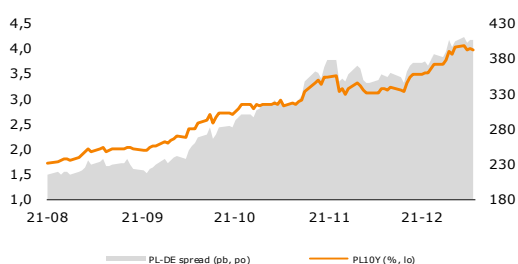
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	392	-3
DE5Y	428	-6
DE10Y	409	1

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	242	-1
US5Y	241	-2
US10Y	230	3

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Komentarz

Dziś finalne dane o inflacji

GUS opublikuje dziś finalne dane o grudniowej inflacji. Odczyt flash na poziomie 8,6% r/r sprawił niespodziankę (kolejny raz) i przewyższył konsensus (8,3% r/r). Głównym źródłem zaskoczeń była inflacja żywności, ale także paliw. W tym ostatnim przypadku niewykluczona jest rewizja w dół wstępnego szacunku, który mógł nie uwzględnić wyraźnej obniżki cen końcówki miesiąca spowodowanej implementacją tarczy antykryzysowej (badanie GUS mogło nie zahaczyć wystarczająco o okres niższych cen). Niewykluczone, że cały odczyt CPI zostanie zrewidowany w okolice 8,5% r/r. Wczoraj kluczową publikacją były listopadowe dane od NBP o bilansie płatniczym. Te pokazały mniejszy od prognoz deficyt na rachunku bieżącym na poziomie 1,1 mld EUR (my spodziewaliśmy się ok 1,7 mld EUR) oraz deficyt w obrotach handlowych na poziomie ok. 0,63 mld EUR (poprzednio 0,21 mld EUR). Jednocześnie w ramach rewizji solidnie skurczył się deficyt październikowy, który wg wcześniejszych danych na rachunku bieżącym miał wynieść ok. 1,8 mld EUR, a jest 0,8 mld EUR. W ujęciu 12-miesięcznym listopad był pierwszym miesiącem od końca '19 z deficytem na rachunku bieżącym.

Bilans handlowy Chin – kolejne rekordy. Jeśli za miarę utrzymujących się nierównowag w globalnej gospodarce przyjąć dane o handlu zagranicznym Państwa Środka to w grudniu trudno było mówić o jakiegokolwiek poprawie w tym względzie. Nadwyżka handlowa Chin w ujęciu miesięcznym była w grudniu rekordowa, podobnie zresztą w ujęciu 12-miesięcznym. Eksport w USD wzrósł o 20,9% r/r, a import o 19,5% r/r, co pozwoliło osiągnąć bilans 94,5 mld USD. W całym '21 nadwyżka w obrotach handlowych mogła wynieść blisko 4% PKB.

EUR-USD – wzrostowa korekta. Po wielomiesięcznym okresie tendencji spadkowych na głównej parze ten tydzień przyniósł wyraźniejsze akcenty korekcyjne. EUR-USD oddalił się od minimum wyznaczanego z końcem listopada (ok. 1,12) już o blisko 3 figury, wczoraj zbliżając się do 1,15. Maksymalny potencjał korekty oceniamy na ok. 1,1550-1,17 (przybliżony zasięg październikowo-listopadowej konsolidacji). W szerszym terminie jastrzębi kurs Fed nie pozwoli raczej na mocniejsze akcenty wzrostowe.

EUR-PLN koryguje spadki. Wczoraj kurs pary zaliczył wzrostowe odbicie, przenosząc się powyżej 4,54 z okolic 4,52. Technika sugeruje, że możemy być blisko punktu zwrotnego – ruch odbywa się w okolicy silnych wsparć skośnych i poziomych (ok. 4,50). Fundamentalnie złoty w najbliższym czasie może być pod presją braku sygnałów wdrażania KPO oraz zbliżając się kolejnej fali zakażeń, w której dominującą rolę będzie pełnił Omikron.

Na rynku długu kolejny dzień korekty. Wczoraj cała krzywa obligacyjna lekko obniżyła się. Wyraźniej na krótkim końcu (4 p.b.) oraz w środku (7 p.b.). Długi koniec tylko nieznacznie się skorygował (2 p.b.). Na rynkach bazowych zaznaczają się tendencje spadkowe rentowności. Korekcyjnie umocniły się zarówno 10-letnie Treasuries jak i Bundy.

W piątek o 10:00 GUS opublikuje grudniowe finalne dane o inflacji CPI. Odczyt flash pokazał przyspieszenie inflacji z 7,8% do 8,6% r/r. Niewykluczona jest rewizja odczytu o ok. 0,1 p.p. ze względu na rewizję w dół inflacji w obszarze paliw.

O 10:00 opublikowany zostanie szacunek PKB Niemiec za 2021. Oczekiwana jest dynamika 2,7%.

O 14:30 opublikowane zostaną grudniowe dane o sprzedaży detalicznej w USA. Oczekiwany jest spadek o 0,1% m/m sa.

O 15:15 opublikowane zostaną grudniowe dane o produkcji przemysłowej w USA. Oczekiwany jest wzrost o 0,2% m/m sa.

O 16:00 w USA opublikowany zostanie styczniowy wstępny odczyt wskaźnika zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan. Oczekiwany jest niewielki spadek z 70,6 do 70.

Raport Rynkowy

piątek, 14 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	1,5	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
Czwartek						
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	listopad	-1112,0	-1477,0	-856,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń	230,0	200,0	207,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	grudzień	9,7	9,8	9,8
Piątek						
3:58	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	grudzień	94,5	73,9	71,7
3:58	Chiny	Eksport r/r, %	grudzień	20,9	20,0	22,0
3:58	Chiny	Import r/r, %	grudzień	19,5	27,8	31,7
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	grudzień		8,6	8,6
10:00	Niemcy	PKB r/r, % szacunek	2021		2,7	-5,0
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	listopad		1500,0	2,4
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 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.

Podjmując 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.