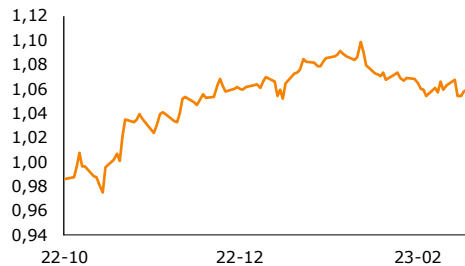


Raport Rynkowy

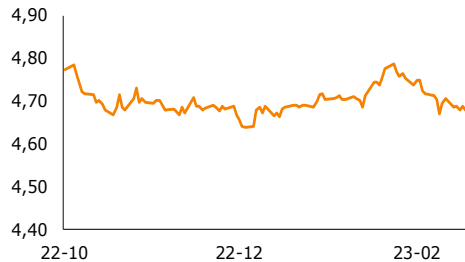
piątek, 10 marca 2023



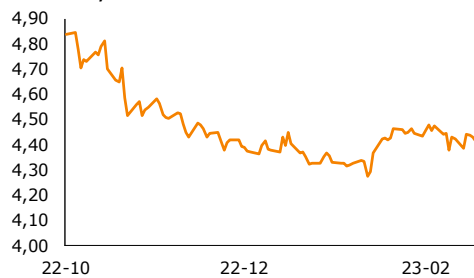
EUR-USD, dane dzienne



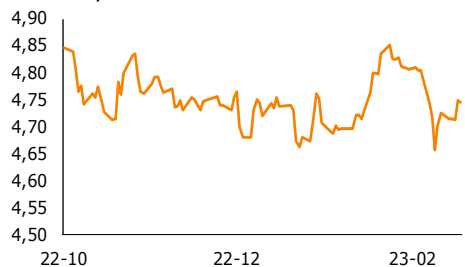
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Na koniec IV kwartału 2022 r. liczba wolnych miejsc pracy wynosiła 115,7 tys., o 15,8 proc. mniej rdr - podała GUS.

Stożek sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto na koniec lutego wyniósł ok. 62 proc. - poinformował resort finansów.

RPP formalnie nie zakończyła cyklu podwyżek stóp procentowych, nie ogłasza też, kiedy pojawią się obniżki - poinformował prezes NBP Adam Glapiński.

Prezes NBP Adam Glapiński liczy, że w ostatnim kwartale 2023 r. będzie możliwa obniżka stóp procentowych - wynika z wypowiedzi prezesa NBP na konferencji prasowej.

Centralna ścieżka inflacji zakłada, że inflacja CPI rdr wyniesie 7,6 proc. w IV kw. 2023 r., 4,8 proc. w IV kw. 2024 r. i 3,1 proc. w IV kw. 2025 r. - wynika z prezentacji Narodowego Banku Polskiego, zaprezentowanej na konferencji prezesa NBP.

W lutym będzie najwyższy poziom inflacji CPI w cyklu, może wynieść ok. 18,5 proc. - poinformował prezes NBP Adam Glapiński.

Centralna ścieżka inflacji zakłada, że inflacja CPI rdr wyniesie 7,6 proc. w IV kw. 2023 r., 4,8 proc. w IV kw. 2024 r. i 3,1 proc. w IV kw. 2025 r. - wynika z prezentacji Narodowego Banku Polskiego, zaprezentowanej na konferencji prezesa NBP.

W lutym będzie najwyższy poziom inflacji CPI w cyklu, może wynieść ok. 18,5 proc. - poinformował prezes NBP Adam Glapiński.

W tym roku inflacja osiągnie jednocyfrowy poziom - poinformował prezes NBP Adam Glapiński. Dodał, że w listopadzie inflacja wyniesie 7,4 proc.

Dane wskazują, że polska gospodarka nie wejdzie w recesję - powiedział na konferencji prasowej prezes NBP, Adam Glapiński.

Ze świata

Ceny konsumpcyjne w Chinach wzrosły w lutym o 1,0 proc. rdr - podało biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się +1,9 proc., po wzroście miesiąc wcześniej o 2,1 proc.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 211 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 195 tys. wobec 190 tys. poprzednio.

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

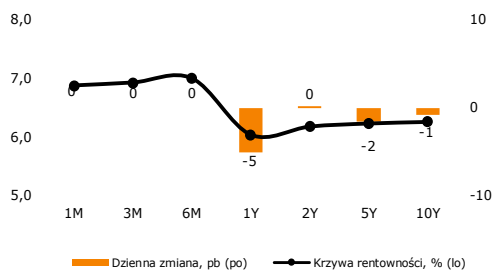
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,6889	0,18
USD-PLN	4,4301	-0,22
CHF-PLN	4,7481	0,75
EUR-USD	1,0580	0,34
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1836	-1,34
DAX	15 633	0,01
SP500	3 918	-1,85
TOPIX	2 071	0,97

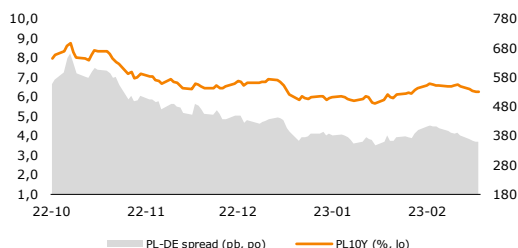
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,88	-1
3M WIBOR	6,93	1
6M WIBOR	7,00	0
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	6,18	0
5Y	6,23	-2
10Y	6,26	-1
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	290	5
DE5Y	343	2
DE10Y	362	0
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	128	17
US5Y	201	10
US10Y	234	5

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Obawy o kondycję amerykańskich banków

Wczoraj na rynkach zaznaczył się wzrost awersji do ryzyka po tym jak Silicon Valley Bank z USA (koniec drugiej dziesiątki banków w USA pod względem wielkości aktywów) zapowiedział konieczność dokapitalizowania i emisji akcji. Decyzja zapadła wobec istotnych strat na portfelu obligacji, których ceny są pod presją szybkiego zacieśniania polityki monetarnej. Obawy o analogiczne ruchy innych podmiotów w sektorze doprowadziły wczoraj do przeceny na akcjach amerykańskich banków średnio o ok. 7%. Z kolei szeroki indeks SP500 stracił 1,9%. Inwestorzy pozostają wyczuleni na obecną sytuację gdyż mocne podwyżki stóp procentowych w ostatnich miesiącach z założenia miały przetestować stabilność systemu finansowego w USA, zwłaszcza mniejszych instytucji mających gorsze możliwości uzupełniania płynności. Wczoraj w tym obszarze pojawił się pierwszy wyraźniejszy sygnał ostrzegawczy.

Prezes NBP wciąż wierzy w możliwość obniżek stóp w '23. Wczorajsza konferencja A. Głapińskiego można podsumować przysłowiem „Bogu świeczkę, a diabłu ogarek”. Z jednej strony prezes mówił o zagrożeniach dla perspektyw dezinflacji, w związku z czym RPP nie zamyka cyklu. Tu retoryka wybrzmiała nawet dość twardo - Rada nie będzie tolerować przerwania procesu dezinflacji. Z drugiej strony A. Głapiński przedstawił swoje *view* na perspektywę inflacji, z którego wynika, że CPI na koniec '23 powinna zejść do 6-7% r/r, co z kolei otworzyłoby drogę do dyskusji o obniżkach stóp. Takie decyzje wg prezesa NBP zapadną jednak dopiero gdy RPP nabierze pewności co do powrotu inflacji do celu. Mamy więc wyznaczone ramy, w ramach których trudno dostrzec powody do wznowienia podwyżek stóp w najbliższym czasie, o ile się nie zakłada przekreślenia spadkowej tendencji inflacji począwszy od marca.

Próba odbicia na EUR-USD. Wczoraj kurs głównej pary lekko korygował spadki z poprzednich dni tygodnia i zbliżył się do 1,06. Z sektora bankowego w USA napływały niepokojące sygnały, a tygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych pokazały liczbę nowych wniosków powyżej 200 tys. po raz pierwszy od początku stycznia. *Summa summarum* inwestorzy dostali garść argumentów za osłabieniem zakładów o wyższe stopy procentowe, co wspierało odbicie na EUR-USD. Dziś wydarzenia na rynku będą kształtowały dane z rynku pracy w USA.

EUR-PLN nadal poniżej 4,70. Kurs pary w tym tygodniu utrzymuje się konsekwentnie poniżej tego poziomu, pomimo podwyższonej awersji do ryzyka na rynkach. Złoty zatem wciąż wykazuje się odpornością. I to pomimo utrzymywania retoryki RPP, która sugeruje wysoko ustawiony próg bólu dla wznowienia podwyżek stóp procentowych.

Rynki bazowe wysyłają impuls do kontynuacji korekty spadkowej na rentownościach SPW. Splot wczorajszych wydarzeń (obawy o sektor finansowy w USA, słabsze dane tygodniowe z rynku pracy) dały argumenty do zagrywek pod złagodzenie nastawienia Fed, a co za tym idzie do korekty spadkowej rentowności Treasuries. Sygnał rozlał się po innych rynkach i BUNDy również się umocniły. Dziś wsparte zostaną krajowe benchmarki. Po południu tendencja na rynkach kształtować będzie jednak raport z rynku pracy w USA.

W piątek o 11:00 NBP na konferencji prasowej zaprezentuje projekcję inflacji i PKB z „Raportu o inflacji – marzec 2023”. Wcześniej o 10:00 opublikowana zostanie projekcja.

O 14:00 opublikowane zostaną *minutes* z lutowego posiedzenia RPP.

O 14:30 w USA opublikowane zostaną dane z rynku pracy za luty. Oczekiwane jest utrzymanie stopy bezrobocia na poziomie 3,4% oraz przyrost miejsc w sektorze pozarolniczym na poziomie 225 tys. wobec 517 tys. w styczniu.

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne i archiwalne publikacje.

Raport Rynkowy

piątek, 10 marca 2023



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	marzec	-11,1	-5,5	-8,0
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	styczeń	-2,3	-1,8	-2,8
13:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	styczeń	0,8	0,7	0,8
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	styczeń	-4,5	-4,5	-4,5
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	styczeń	-1,6	-1,8	1,7
Wtorek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	grudzień	-9,9	-12,5	-10,1
16:00	USA	Wystąpienie prezesa Fed przed Senatem USA				
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	marzec		6,75	6,75
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	styczeń	-4,6	-5,0	-6,6
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	styczeń	-1,6	-3,7	-3,9
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	styczeń	1,8	1,9	1,8
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	marzec	7,4		-5,9
14:15	USA	Raport ADP, tys.	luty	242,0	200,0	106,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	styczeń	-68,3	-68,7	-67,2
16:00	USA	Wystąpienie prezesa Fed przed Izbą Reprezentantów USA				
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	marzec	-1694,0	1600,0	1166,0
Czwartek						
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	4Q	0,1	0,8	0,1
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	luty	1,0	1,9	2,1
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	luty	410,1		440,0
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	marzec	211,0	195,0	190,0
Piątek						
3:30	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	marzec	-0,1	-0,1	-0,1
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	luty	8,7	8,7	8,7
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	luty	9,3	9,3	9,3
14:00	Polska	Publikacja minutes z posiedzenia RPP	luty			
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	luty		3,4	3,4
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	luty		225,0	517,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	luty		215,0	443,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	luty		-263,0	-38,8

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 (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione.

Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej 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, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego.

Alior Bank S.A. podjął starania aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością.

Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

Podjętując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.