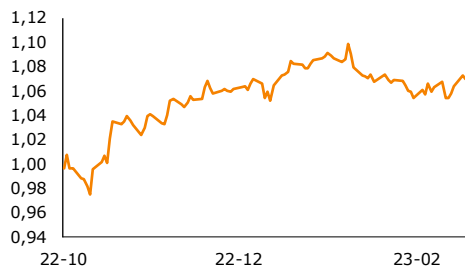
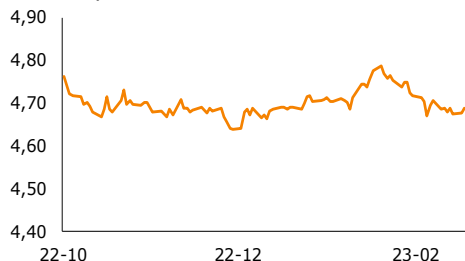


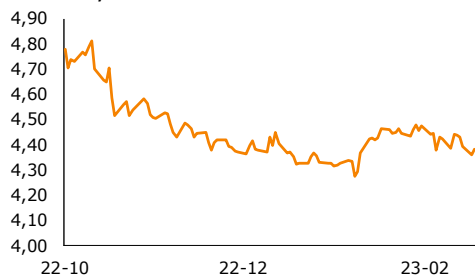
EUR-USD, dane dzienne



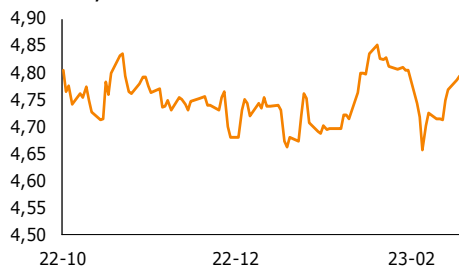
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Agencja ratingowa Fitch obniżyła prognozę dynamiki PKB Polski w 2023 r. do 0,7 proc. z 1,1 proc., a na 2024 r. utrzymała szacunek 2,6 proc. - wynika z raportu agencji. Fitch zakłada stabilizację stóp proc. w Polsce na obecnym poziomie w bieżącym roku i ich cięcie o 175 pb. w całym 2024 r.

Gdyby ustawa o SN została podpisana przez prezydenta Andrzeja Dudę, to pieniądze na KPO zostałyby Polsce wypłacone; wejście w życie tej ustawy byłoby uznane za wypełnienie kamienia milowego dotyczącego wymiaru sprawiedliwości - powiedział w poniedziałek komisarz UE ds. rolnictwa Janusz Wojciechowski.

W perspektywie krótkoterminowej ryzyka dla ratingu Polski pozostają zbilansowane. W średnim terminie widać więcej niepewności, ale negatywne oraz pozytywne czynniki wywierające presję na rating są równoważone - ocenił w wywiadzie dla PAP Biznes główny analityk S&P Global Ratings na Polskę Karen Vartapetov.

Ze świata

Klienci posiadający depozyty w upadłym Silicon Valley Bank (SVB) od poniedziałku będą mieć dostęp do wszystkich swoich środków - ogłosił w niedzielę Departament Skarbu, Rezerwa Federalna i Federalna Korporacja Gwarantowania Depozytów (FDIC). Pieniądze otrzymają też klienci innego zamkniętego banku, Signature Bank.

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

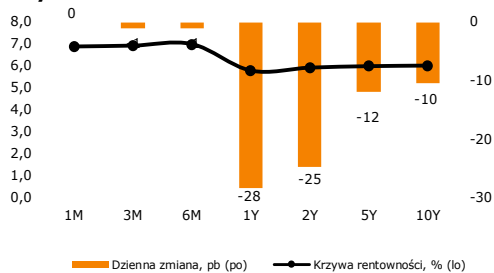
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,6785	0,06
USD-PLN	4,3610	-0,76
CHF-PLN	4,7876	0,38
EUR-USD	1,0729	0,81
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1753	-2,57
DAX	14 959	-3,04
SP500	3 856	-0,15
TOPIX	2 001	-1,51

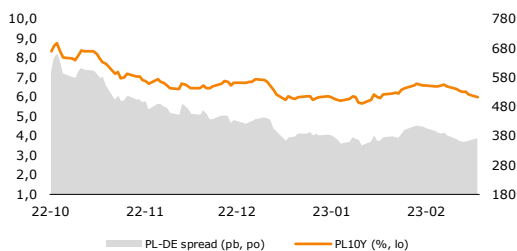
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	6,88	-2
3M WIBOR	6,92	-2
6M WIBOR	6,99	0
Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	5,93	-25
5Y	5,99	-12
10Y	6,02	-10
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	323	12
DE5Y	366	17
DE10Y	374	11
Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	190	31
US5Y	233	17
US10Y	251	8

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Mniej wiary w podwyżki stóp

Poniedziałek 13 lutego 2023 przejdzie do historii jeśli chodzi o amerykański rynek stopy procentowej. Rozgrzane do czerwoności oczekiwania dot. dalszego zacieśniania polityki monetarnej uległy potężnej korekcie pod wpływem kryzysu płynności regionalnych banków w USA. Sytuacja jest niezwykle dynamiczna. Od pierwszych sygnałów (przynajmniej tych, które dotarły do szerokiego grona), że bank SVB ma kłopoty z płynnością do bankrutwa instytucji w ten weekend minęło zaledwie kilka dni. Tempo zjawiska, a co za tym idzie obawy o rozlanie się kłopotów na inne banki (ale raczej nadal te regionalne, pomniejsze), dały inwestorom do zrozumienia, że dalsze zacieśnianie polityki monetarnej Fed stało się pod sporym znakiem zapytania. Adekwatne, choć w nieco mniejszym wymiarze, wątpliwości dotyczą kontynuacji podwyżek stóp EBC. Zmiany wycen Treasuries czy też kontraktów na stopę procentową w ostatnich dniach, a szczególnie w poniedziałek, były spektakularne. W przypadku 2-letnich Treasuries poniedziałek przyniósł największy jednodniowy spadek rentowności od początku lat 80-tych ub. wieku. Rentowności 2-latek jeszcze w ub. środę przekraczały 5%, a dziś rano oscylują w okolicy 4%. O ile do niedawna wyceny docelowej stopy Fed chwilami dochodziły w rejon 5,5% i zakładały stabilizację w '23, to po wczoraj rynek rozgrywa już scenariusz zatrzymania stóp na obecnym poziomie (4,5-4,75%) oraz ich zejście poniżej 4% na koniec '23 (!). W przypadku oceny perspektyw polityki monetarnej EBC zmiany rynkowe są nieco mniej spektakularne, ale też imponujące. Rynek jeszcze w ub. tygodniu wycenił możliwość dojścia stopy depozytowej EBC w okolice 4%. Dziś rozgrywana jest podwyżka stóp do ok. 3% (wobec 2,5% obecnie). Ogromna zmienność na rynku każe obecne ruchy traktować z dozą sceptycyzmu. Niewątpliwie banki centralne będą brały pod uwagę ryzyko stabilności sektora finansowego czemu dadzą wyraz na najbliższych, marcowych posiedzeniach, być może wstrzymując podwyżki stóp procentowych (dość prawdopodobne w przypadku Fed, nieco mniej w przypadku EBC). W dalszej perspektywie będą jednak brały pod uwagę szersze spektrum, w tym niezmiennie perspektywy inflacji.

EUR-USD – pierwsze sygnały prób stabilizacji. Wczoraj jeszcze trwały wyraźne odbicie kursu pary i dzień kończył się w okolicy 1,073, a więc na poziomie najwyższym od ok. miesiąca. W tle trwał przewartościowanie wycen przyszłych stóp procentowych EBC i Fed, z wyraźnym większym dostosowaniem (w dół) w przypadku stóp w USA. Dziś rano już jednak zaznaczają się próby ustabilizowania kursu, który cofa się w okolice 1,07.

Złoty niemal oazą spokoju. EUR-PLN wczoraj tylko przejściowo zawędrował nieznacznie powyżej 4,70 na fali *risk-off*, ale dzień kończył niemal w punkcie wyjścia, a więc ok. 4,68. Przy obecnie rozgrywanym scenariuszu globalnym (brak dużego kryzysu, jedynie niższe docelowe stopy w USA i strefie euro) cios ze strony podwyższonej awersji do ryzyka jest kompensowany przez zmianę percepcji skali dysparytetu stóp NBP do głównych banków centralnych.

Krajowy dług z silnym umocnieniem. Potężne ruchy na rynkach bazowych, zwłaszcza na krótkim końcu, wsparły wczoraj również krajowy dług. 2-latki umocniły się o 25 p.b. i mają rentowności już poniżej 6%, a 10-latki umocniły się o 10 p.b. i oscylują w okolicy 6%.

We wtorek o 13:30 w USA opublikowany zostanie lutowy odczyt CPI. Konsensus zakłada spadek CPI z 6,4% r/r do 6% r/r, a inflacji bazowej z 5,6% r/r do 5,5% r/r.

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

Raport Rynkowy

wtorek, 14 marca 2023



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
13:30	USA	Inflacja CPI r/r	luty	6,0		6,4
13:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	luty	5,5		5,6
Środa						
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	luty	18,5		17,2
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	styczeń	0,3		-1,7
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	marzec			7,4
13:30	USA	Indeks NY Empire State	marzec		-7,8	-5,8
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	luty	-0,4		3,0
13:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	luty	5,4		6,0
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	marzec			-1694,0
Czwartek						
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	styczeń			-2,3
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	marzec		205,0	211,0
13:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	luty		1310,0	1309,0
13:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	luty		1342,5	1339,0
13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec		-15,0	-24,3
13:30	USA	Ceny importu	luty		-0,2	-0,2
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	styczeń		-992,5	-2526,0
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	luty		11,9	11,5
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	marzec		3,5	3,0
Piątek						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	luty		8,5	8,5
14:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	luty		0,2	0,0
15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	marzec		67,0	67,0

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 (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.

Podjęciem decyzji inwestycyjnych 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.