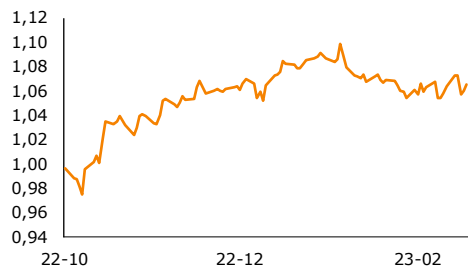
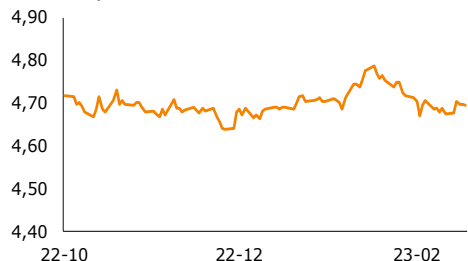




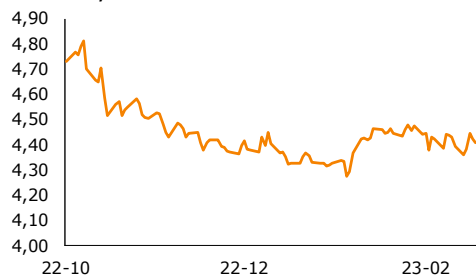
EUR-USD, dane dzienne



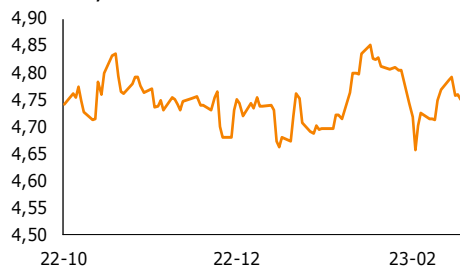
EUR-PLN, dane dzienne



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

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

Jakub Szczepanec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepanec@alior.pl

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

Informacje gospodarcze

W kraju

Patrząc na projekcję NBP nie ma warunków do obniżki stóp procentowych - ocenił w radiu TOK FM członek Rady Polityki Pieniężnej Ludwik Kotecki.

Liczba osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą wzrosła o 3,2 proc. w 2022 roku - podał GUS.

Na ten moment Komitet Stabilności Finansowej nie identyfikuje żadnych nowych, słabych punktów w sektorze finansowym - poinformował wiceminister finansów Piotr Patkowski. Dodał, że KSF na bieżąco monitoruje sytuację w sektorze.

Ministerstwo Finansów nie obserwuje w polskiej gospodarce zjawiska spirali płacowo-cenowej - poinformował wiceminister finansów Piotr Patkowski. Resort finansów prognozuje, że inflacja na koniec roku wyniesie ok. 10 proc., jednak jak zaznaczył Patkowski, szacunek ten może zostać zrewidowany w ramach APK.

Sprzedaż zagraniczna branży motoryzacyjnej miała największy wpływ na wzrost wartości eksportu w styczniu - ocenia NBP.

Ze świata

Rada Prezesów EBC podniosła stopę podstawowych operacji refinansujących, kredytu i depozytu o 50 pb. do odpowiednio: 3,50 proc., 3,75 proc. i 3,00 proc. - podano w komunikacie po posiedzeniu. EBC podał, że zamierza reagować, by zapewnić stabilność cen i stabilność finansową

Gospodarka strefy euro jest na drodze do odbicia w kolejnych kwartałach - powiedziała prezes EBC, Christine Lagarde, na konferencji po posiedzeniu EBC.

Bilans ryzyka dla perspektyw wzrostu w strefie euro przechylony jest na stronę negatywną - powiedziała prezes EBC, Christine Lagarde, na konferencji po posiedzeniu EBC.

Nie jest możliwe określenie ścieżki dla stóp proc. w tym momencie - powiedziała prezes EBC Christine Lagarde na konferencji po posiedzeniu EBC.

Decyzja EBC miała poparcie bardzo dużej większości Rady Prezesów - powiedziała prezes EBC Christine Lagarde na konferencji po posiedzeniu EBC.

Nie musimy dokonywać kompromisu między stabilnością finansową a stabilnością cen - poinformowała prezes EBC Christine Lagarde na konferencji po posiedzeniu EBC.

EBC zrewidował w górę prognozy dynamiki PKB w strefie euro na 2023 r. do 1 proc., a na 2024 r. w dół do 1,6 proc., a na 2025 r. w dół do 1,6 proc. EBC zrewidował w dół prognozy inflacji na 2023 r. do 5,3 proc., a w 2024 w dół do 2,9 proc., a na 2025 r. w dół do 2,1 proc.

Rząd USA stara się stworzyć plan naprawczy dla kalifornijskiego banku First Republic i chce zaangażować w pomoc największe banki w kraju - podała agencja Bloomberg, powołując się na anonimowe źródła. Nieoficjalne informacje mówią o wsparciu bazy depozytów First Republic kwotą 30 mld USD.

Raport Rynkowy

piątek, 17 marca 2023



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,6979	-0,02
USD-PLN	4,4247	-0,44
CHF-PLN	4,7596	0,02
EUR-USD	1,0605	0,28
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1707	-0,05
DAX	14 967	1,57
SP500	3 960	1,76
TOPIX	1 937	-1,17

Rynek pieniężny i rynek długu

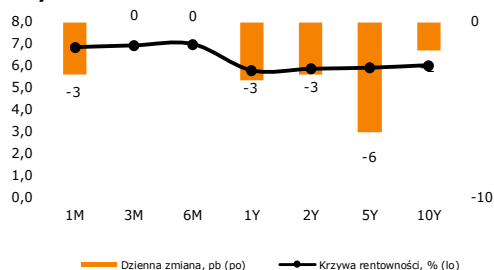
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,84	0
3M WIBOR	6,92	-1
6M WIBOR	6,98	0

Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	5,86	-3
5Y	5,91	-6
10Y	6,02	-2

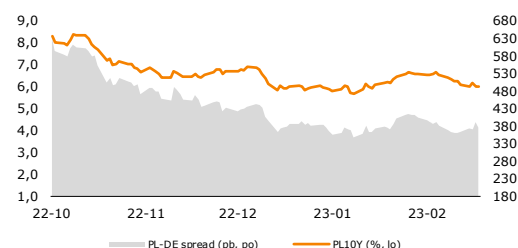
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	330	-21
DE5Y	364	-22
DE10Y	378	-14

Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	173	-18
US5Y	217	-22
US10Y	244	-11

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

EBC (jeszcze) na kursie

Wczoraj EBC zakończył marcowe posiedzenie, podał do wiadomości decyzje dot. polityki monetarnej i przedstawił najnowsze projekcje makroekonomiczne. Spotkanie bankierów odbywało się w otoczeniu podwyższonej czujności, gdyż zarówno w USA jak i w Europie pojawiają się sygnały znaczących napięć płynnościowych w sektorze bankowym. W rezultacie wyceny rynkowe dot. docelowych stóp procentowych głównych banków centralnych obniżyły się znacząco na przestrzeni ostatniego tygodnia. Przed posiedzeniem pojawiały się nawet spekulacje, że EBC odstąpi od obranego kursu i nie podniesie stóp procentowych o 50 p.b. jak zapowiadał od dłuższego czasu. Ostatecznie jednak zapadła decyzja zgodna z dotychczasową retoryką i EBC dostarczył podwyżkę w skali +50 p.b.. Stopa depozytowa wzrosła z 2,5% do 3%. W projekcji mamy niższą ścieżkę inflacji w całym horyzoncie, a więc do 2025, ale HICP pozostaje jednak cały czas powyżej celu, w 2023 i 2024 wciąż znacząco (odpowiednio 5,3% oraz 2,9%), a w 2025 minimalnie (2,1%). EBC nie uznaje takich poziomów za satysfakcjonujące i uważa, że inflacja zbyt długo będzie pozostawać na wysokich poziomach. Stąd decyzja o kontynuacji podwyżek stóp o 50 p.b. Tym bardziej, że stabilność sektora bankowego wg Rady Prezesów jest znacząca, a w racie czego EBC ma narzędzia aby ją wzmacniać. W komunikacie nie wspomniano jednak o kontynuacji podwyżek stóp. Z kolei C. Lagarde na konferencji nie wybrzmiała zbyt pewnie. Wg prezesa banku ryzyka wynikające z ostatnich wydarzeń w sektorze bankowym nie zostały uwzględnione w najnowszej projekcji. Te z kolei mają potencjał do pogorszenia koniunktury gospodarki, a co za tym idzie presji inflacyjnej. Bank nie zapowiedział kolejnych podwyżek stóp i przechodzi w tryb reakcji na bieżące dane i wydarzenia. Po spotkaniu wyceny zakładają jeszcze maksymalnie 1 podwyżkę stóp o 25 p.b.

Inflacja bazowa – to nie wygląda najlepiej. Wczoraj NBP publikował dane o inflacji bazowej za styczeń i luty. Po wyłączeniu cen żywności i energii inflacja rosła w tym okresie odpowiednio o 11,7% r/r oraz 12% r/r wobec 11,5% r/r w grudniu'22. Obserwujemy zatem niepokojącą kontynuację wzrostów dynamiki rocznej. Ale nie tylko. Inne ujęcia też pokazują nieciekawą obraz sytuacji. Po wyrównaniu sezonowym w dynamikach m/m nie widać nic a nic redukcji *momentum*, a raczej jego stabilizację na poziomach odpowiadających rocznej inflacji bazowej w okolicach 12%. Po trzech miesiącach spadku odbiły też roczne dynamiki innych miar inflacji bazowej (bez cen administrowanych, bez cen najbardziej zmiennych). Nasze wrażenie po tej odsłonie lutowych danych inflacyjnych jest podobne jak po publikowanych w środę danych GUS. To lekki wzrost obaw o wciąż wysoką presję inflacyjną obserwowaną na początku br.

Bilans handlowy solidnie na plusie na początku roku. Wczoraj NBP opublikowało styczniowe dane o bilansie płatniczym za styczeń. Główne zaskoczenie w danych to potężne hamowanie dynamiki importu towarów, z 12,1% r/r w grudniu do 3,1% r/r. Eksport rósł o 10,8% r/r, w tempie zbliżonym do grudniowego. Rezultatem tąpnięcia w imporcie jest wypracowanie pierwszej od kwietnia'21 nadwyżki w handlu towarami. I to od razu w imponującym rozmiarze ok. 1,2 mld EUR. Co jest główną przyczyną? Wygląda na to, że wreszcie obserwujemy solidną korektę na zapasach, które do końca '22 dodawały sporo p.p. do wzrostu PKB. Tak przynajmniej wynika z komentarza NBP do danych. We wczorajszych danych uwagę też przykuwa spora nadwyżka w saldzie usług, sięgająca ok. 3,4 mld EUR, z jednocześnie rosnącą dynamiką eksportu i spadającą importu. Wczorajszy zestaw danych sugeruje lepszą pozycję złotego, a także wejście gospodarki w okres wyraźniejszego dostosowania na zapasach.

Decyzja EBC wspiera euro, a złoty i krajowy dług w stabilizacji. Wczoraj EBC nie uległ presji rynkowej i kontynuował podwyżki stóp procentowych w wymiarze 50 p.b.. Jastrzębia retoryka została stępiona, ale raczej w mniejszym wymiarze niż tego oczekiwano. Euro dostało wsparcie i kurs EUR-USD przystępuje do redukcji strat ze środy, a więc po spadkach wywołanych informacją o kłopotach Credit Suisse. Dziś EUR-USD wybija się wyraźnie ponad 1,06. EUR-PLN wczoraj z kolei oscylował w okolicy 4,70, przy poprawie globalnych nastrojów i po wsparciu dla złotego ze strony krajowych danych o bilansie handlowym. Na rynku długu po decyzji EBC widać załączki stabilizacji w przypadku rynków bazowych, co wpiera konsolidację krajowej krzywej w okolicy poziomu 6%.

W piątek o 11:00 opublikowane zostaną finalne dane o lutowej inflacji HICP w strefie euro i UE.

O 14:15 w USA opublikowane zostaną lutowe dane o produkcji przemysłowej. Konsensus zakłada wzrost o 0,2% m/m (sa).

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

Raport Rynkowy

piątek, 17 marca 2023



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	luty	6,0	6,0	6,4
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	luty	5,5	5,5	5,6
Środa						
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	luty	18,4	18,5	16,6
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	styczeń	0,9	0,3	-2,0
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	marzec	6,5		7,4
14:30	USA	Indeks NY Empire State	marzec	-24,60	-7,9	-5,8
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	luty	-0,40	-0,4	3,2
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	luty	4,6	5,4	5,7
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	marzec	1550,0	1500,0	-1694,0
Czwartek						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	styczeń	-3,1	-0,7	-3,1
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	marzec	192,0	205,0	211,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	luty	1450,0	1310,0	1321,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	luty	1524,0	1343,0	1339,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec	-23,2	-15,0	-24,3
14:30	USA	Ceny importu	luty	-0,1	-0,2	-0,4
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	styczeń	1429,0	-993,0	-2526,0
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	luty	12,0	11,9	11,5
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	marzec	3,5	3,5	3,0
Piątek						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	luty		8,5	8,6
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.

Podjęmując 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.