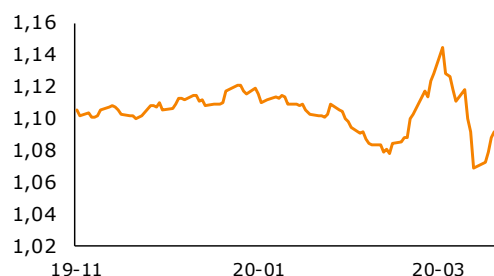


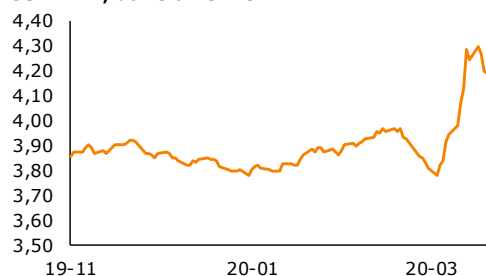
EUR-USD, dane dzienne



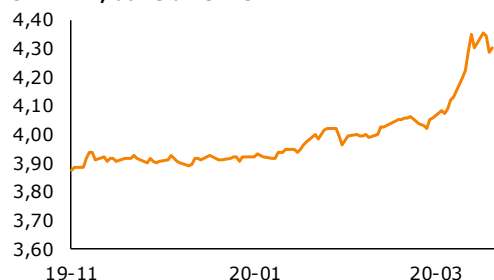
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Thomson Reuters

Dział Analiz Makroekonomicznych

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

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

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

Informacje gospodarcze

W kraju:

Dziś o 11.00 odbędzie się kolejna operacja strukturalna, polegająca na skupie papierów wartościowych w ramach operacji typu outright - NBP.

Szacowana całkowita wartość rozwiązań zawartych w pakiecie pomocowym, które zostały zaakceptowane przez rząd, to co najmniej 10% PKB - MR.

Rozwiązania zawarte w tarczy dotyczą także dużych firm, nie są one ograniczone limitem de minimis, każda firma może skorzystać z tych rozwiązań - minister rozwoju J. Emilewicz podczas konferencji prasowej.

Tarcza Antykryzysowa ma mieć charakter solidarnościowy - powiedziała w środę PAP minister rozwoju J. Emilewicz. Zaznaczyła, że wciąż trwają intensywne prace nad pakietem antykryzysowym; w czwartek mają się odbyć kolejne rozmowy z przedstawicielami klubów opozycyjnych - dodała.

Rząd jest gotowy do rozluźnienia reguły wydatkowej i nowelizacji budżetu - minister rozwoju J. Emilewicz. Dodała, że skutki finansowe pakietu pomocowego są wyliczone na trzy miesiące, jednak - jeśli kryzys będzie się przedłużał - rząd jest gotowy rozszerzyć wachlarz pomocy.

Ze świata

Dziś o 10:00 opublikowane zostaną dane o podaży pieniądza M3 w strefie euro za luty.

Dziś o 13:30 opublikowane zostaną cotygodniowe dane o bezrobociu w USA.

Unia Europejska zastanawia się nad czasowym zawieszeniem surowych standardów rachunkowości (MSSF 9) dla banków, które zmagają się z rosnącą ilością złych kredytów - podała w środę agencja Bloomberg, powołując się na nieopublikowane dokumenty unijne.

W USA zanotowano mocny spadek indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA. Indeks wyrównany sezonowo zniżył się o 29,4% w tygodniu zakończonym 20 marca - MBA.

Ministrowie finansów strefy euro poparli pomysł wykorzystania specjalnej linii kredytowej z funduszu ratunkowego strefy euro (ESM) do walki z wpływem pandemii koronawirusa na gospodarkę UE. Ostateczna decyzja w tej sprawie ma zostać podjęta przez przywódców UE na wideokonferencji w czwartek.

Niemcy, Holandia i kilka innych państw nie zgadzają się na szerokie wykorzystanie ESM czy wypuszczenie tzw. koronaobligacji jako panaceum na kryzys wywołany przez koronawirusa - doniesienia medialne.

W tym tygodniu we Włoszech możliwy jest szczyt zakażeń koronawirusem - taką hipotezę przedstawił w środę R. Guerra z WHO. Jego zdaniem w niektórych częściach kraju zbliża się moment spadku zachorowań.

Szef WTO R. Azevedo uprzedził w środę, że według prognoz spowolnienie gospodarcze i utrata miejsc pracy spowodowane pandemią koronawirusa będą gorsze niż recesja w 2008 r.

Senat USA przegłosował pakiet stymulacyjny warty ponad 2 bln USD. Końcowa wersja pakietu przewiduje m.in. fundusz o wartości 500 mld USD na pomoc dla branż znajdujących się w trudnej sytuacji. Ponadto przeznaczona 350 mld USD na pożyczki dla małych firm, 250 mld USD na zwiększoną pomoc dla bezrobotnych i 100 mld USD dla szpitali. W ustawie zapisano też jednorazowe bezpośrednie transfery pieniężne w wysokości 1200 USD dla każdego Amerykanina zarabiającego mniej niż 75 tys. USD rocznie. Dodatkowe 500 USD przysługuje za dziecko. 4 mld USD przeznaczono na pomoc dla bezdomnych. By pakiet wszedł w życie, konieczne jest poparcie go przez Izbę Reprezentantów oraz podpis prezydenta. Niższa izba amerykańskiego parlamentu głosować będzie nad ustawą w piątek. Swoją szybką podpisał ją już Trump.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5560	-0,97
USD-PLN	4,1950	-1,66
CHF-PLN	4,2843	-1,35
EUR-USD	1,0880	0,86
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1 442	-0,63
DAX	9 874	1,79
DJIA	21 201	2,39
TOPIX	1 399	-1,78

Rynek pieniężny i rynek długu

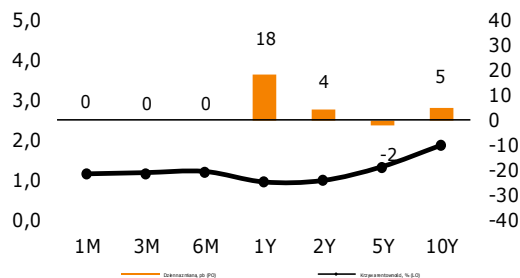
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	1,14	0
3M WIBOR	1,17	0
6M WIBOR	1,20	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	0,98	4
5Y	1,32	-2
10Y	1,85	5

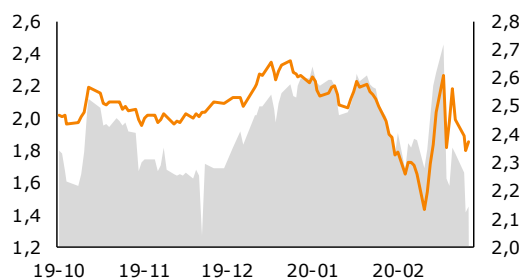
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	158	1
DE5Y	179	-6
DE10Y	214	2

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	65	11
US5Y	80	-4
US10Y	99	1

Krzywa rentowności PLN



PL 10Y Yield (%) l; Spread PL10Y vs DE10Y po



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

USA ma swoją „tarczę”

Pakiet fiskalny został zatwierdzony przez amerykański Senat, a w piątek zostanie zapewne przyjęte w Izbie Reprezentantów. Prezydent Trump również zadeklarował błyskawiczne podpisanie ustawy, która ma zapewnione ponadpartyjne porozumienie. Wartość pakietu to ok. 2 bln USD, czyli mniej więcej tyle co PKB Włoch i więcej niż np. PKB Brazylii, czy Kanady. W zależności od skali realizacji pakietu oraz ubytku dochodów z tytułu spadających dochodów podatkowych, wstępnie szacuje się, iż tegoroczny deficyt budżetowy USA osiągnie dwucyfrowe wartości procentowe w relacji do PKB, co oznacza wyższy poziom tego wskaźnika niż w 2009 r (ok. 9%) oraz najwyższy od czasów WW2.

Oczekiwania niemieckich przedsiębiorców mierzone przez instytut Ifo w marcu spadły do najniższego poziomu w historii pomiaru. Szerszy indeks nastrojów w biznesie znalazł się z kolei na najniższym poziomie od 2009 r. W przemyśle nastroje są na najniższym poziomie od 2009 r., w usługach spadek nastrojów był najszybszy w historii (od 2005), a w handlu wskaźnika znalazł się na najniższym poziomie od zjednoczenia Niemiec. Najmniejsze szkody widać w budownictwie, aczkolwiek oczekiwania również wyraźnie się pogarszały.

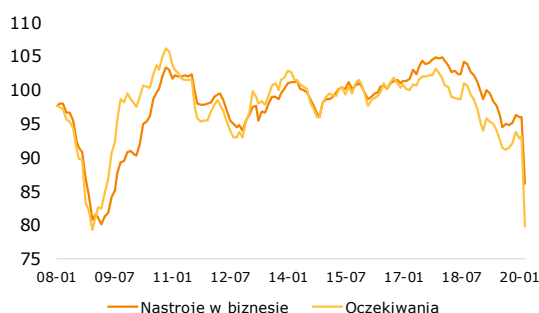
EUR-USD – ciąg dalszy odreagowania. Główne skrzypce gra ramię dolarowe – amerykańska waluta osłabiała się trzeci dzień z rzędu, co pozwoliło EUR-USD odbić się z okolic 1,07 do 1,09. Przerwa w fazie *risk off* na rynkach sprzyja takim tendencjom. Działania Fed w koordynacji z innymi bankami centralnymi zapewniły łatwiejszy dostęp do dolara, a pakiety fiskalne, w tym procedowany obecnie w USA, dają nadzieję na przynajmniej częściową osłonę gospodarek zachodu w okresie kwarantanny. Uczestnicy rynku prawdopodobnie już w dużej mierze zinternalizowali zapewne duże straty w gospodarce (1 - 2 kwartały). Percepcja skali kryzysu jednak, chociaż przyhamowała negatywne tendencje, raczej pozostaje wciąż w fazie wzrostowej (ryzyko dla prognoz koniunktury raczej wciąż w dół).

Złoty – korekta wzrostowa. Na fali *relief rally* na globalnych rynkach złoty wczoraj lekko się umocnił. W rezultacie EUR-PLN zbliżył się do 4,55. Na indeksie MSCI EM również trwało odreagowanie, ale nieco przyhamowało po wyraźniejszym wzroście we wtorek. Na rynkach wciąż utrzymuje się spora niepewność, aczkolwiek duża część negatywnych wiadomości może być już „w cenach”. Tym samym ewentualne dalsze wzrosty EUR-PLN nie powinny być już tak „stromo” jak dotychczas.

Na rynku długu zauważalne jest lekkie uspokojenie, po okresie bardzo wysokiej zmienności. Wczoraj rentowności krajowych dziesięciolatek wzrosły o 5 p.b. Spread do Bunda pozostaje na niskich poziomach (214 p.b.), przy stabilizacji wahań rentowności na rynkach bazowych. Rentowności dziesięcioletnich benchmarków Hiszpanii, Włoch, Grecji pozostają w trendzie horyzontalnym od tygodnia.

W czwartek o 13:30 opublikowane zostaną cotygodniowe dane o bezrobociu w USA.

Indeks Ifo dla Niemiec



Raport Rynkowy

czwartek, 26 marca 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
13:00	Polska	Podaż pieniądza M3	luty	9,4	8,7	9,3
Wtorek						
8:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	42,9	49,7	49,8
8:50	Francja	Indeks PMI dla usług	marzec	29,0	52,6	29,0
8:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	45,7	47,8	48,0
8:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	marzec	34,5	53,3	52,5
9:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	44,8	49,1	49,2
9:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	marzec	28,4	52,8	52,6
9:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	luty	5,5	5,5	5,5
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	49,2	50,8	50,7
14:45	USA	Indeks PMI dla usług	marzec	39,1	49,4	49,4
15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	2,0	-13,0	-2,0
15:00	USA	Sprzedż nowych domów, tys.	luty	765,0	750,0	800,0
Środa						
9:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	marzec	86,1		86,1
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	marzec	-29,4		-8,4
15:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	luty	-0,6	0,8	0,6
15:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	luty	1,2	-0,2	0,10
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	marzec	1623,0	3000,0	1954,0
Czwartek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	luty		5,2	5,2
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	marzec		1640,0	281,0
13:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	4Q		2,1	2,1
	Japonia	Święto - dzień wolny				
Piątek						
13:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	luty		0,2	0,2
13:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	luty		0,4	0,6
15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	marzec		90,0	95,9

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.