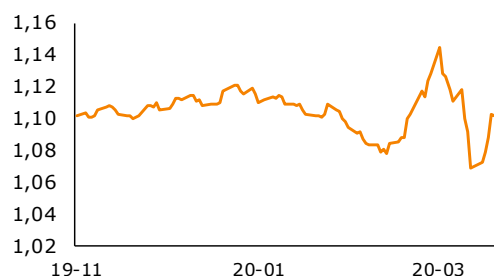


Raport Rynkowy

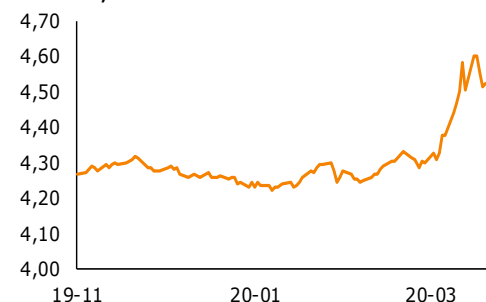
piątek, 27 marca 2020



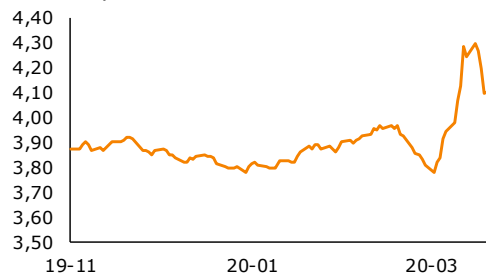
EUR-USD, dane dzienne



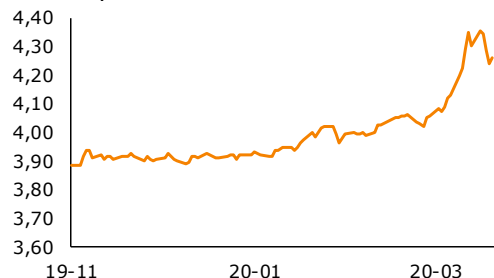
EUR-PLN, dane dzienne



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 Szczepaniec
Ekspert ds. analizy danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

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

Informacje gospodarcze

W kraju:

Dziś powinien zostać opublikowany komunikat agencji ratingowej Fitch w sprawie ratingu dla Polski.

Obecnie inflacja nie jest kwestią kluczową dla RPP, a NBP powinien skupić się na wyprzedzającym przeciwdziałaniu upadłościom i wzrostowi bezrobocia - członek RPP C. Kochalski.

Nie wyobrażam sobie, by płaca minimalna w 2021 roku była niższa niż w 2020 r. - minister rozwoju J. Emilewicz.

Rząd nie rezygnuje z reformy OFE, ale nie wiadomo czy w 2020 roku reforma wejdzie w życie - prezes PFR P. Borys i minister rozwoju J. Emilewicz.

Maksymalny koszt zwolnienia mikrofirm ze składek ZUS na 3 miesiące wyniesie 9,5 mld zł - napisano w ocenie skutków regulacji projektu ustawy implementującej tzw. tarczę pomocową.

W 2019 roku cudzoziemcy wydali w Polsce na zakup towarów i usług 45,3 mld zł, o 4,1% więcej r/r - GUS.

W najbliższym czasie powinny dominować aukcje kasowe obligacji, przetargi zamiany obligacji będą odgrywały mniejszą rolę - dla PAP Biznes wiceminister finansów P. Nowak. Dodał, że resort finansów rozważa zarówno emisję obligacji na głównych rynkach, takich jak euro i dolar, jak i zaciąganie kredytów w międzynarodowych instytucjach finansowych.

Potrzeby pożyczkowe budżetu państwa w 2020 r. nie przekroczą 4-5% PKB, a dług publiczny nie przekroczy 50% PKB - prezes PFR P. Borys.

Rząd nie planuje zmiany terminu wejścia w życie tzw. podatku cukrowego, planowo wchodzi on w życie 1 lipca - napisał MR.

Według analiz MF państwowy dług publiczny nie przekroczy 50% PKB, nawet w scenariuszu negatywnym, gdy nominalny wzrost PKB spadnie do 0%, a deficyt spadnie do 3% PKB - napisał MR.

Wyprodukowane lub kupione przez firmy produkty przekazane na walkę z koronawirusem zostają objęte 0 proc. stawką podatku VAT - MF. Resort dodał, że dotyczy to m.in. wyrobów medycznych i produktów leczniczych takich jak np. środki dezynfekujące, maseczki i kombinezony ochronne.

Rząd analizuje możliwość wprowadzenia maksymalnych cen lub marż m.in. na żywność - MR.

NBP odkupił na czwartkowym przetargu 6 serii papierów stałoprocentowych w sumie za 10,7 mld zł - wynika z danych na platformie Bloomberg.

MF zaferuje 30 marca bony 20-tyg. i bony 52 tyg. za 1-2 mld zł.

Ze świata

Dziś o 13:30 w USA opublikowany zostanie deflator PCE za luty.

Dziś o 13:30 w USA opublikowane zostaną dane o wydatkach Amerykanów za luty.

Dziś o 15:00 w USA opublikowany zostanie finalny wskaźnik zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan za marzec.

Rezerwa Federalna USA będzie kontynuować intensywne wysiłki w celu wspierania przepływu kapitału w amerykańskiej gospodarce dotkniętej skutkami pandemii koronawirusa - prezes Fed J. Powell. Dodał, że Fedowi nie wyczerpie się amunicja.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5157	-0,88
USD-PLN	4,0932	-2,43
CHF-PLN	4,2391	-1,06
EUR-USD	1,1028	1,36
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1 492	3,48
DAX	10 001	1,28
DJIA	22 552	6,38
TOPIX	1 459	4,30

Rynek pieniężny i rynek długu

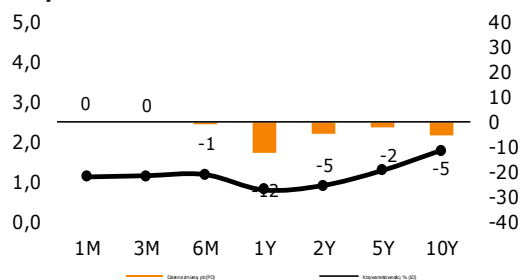
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	1,14	0
3M WIBOR	1,17	0
6M WIBOR	1,19	0

Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	0,93	-5
5Y	1,30	-2
10Y	1,80	-5

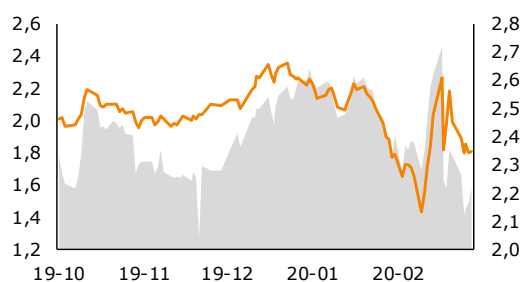
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	156	-2
DE5Y	185	6
DE10Y	217	2

Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	65	1
US5Y	82	2
US10Y	99	0

Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Initial claims – tego jeszcze nie grali

Wczoraj publikowane były dane tygodnia – nowe wnioski o zasiłki dla bezrobotnych w USA za ub. tydzień. Rozstrzał prognoz był ogromny, niemniej konsensus sugerował rekordowo wysoki odczyt na poziomie ca. 1,7 mln nowych wniosków. Jeszcze niedawno dane te wahały się nieco powyżej 200 tys., a w rekordowych latach kryzysu 2008/09 nie przekraczały 1 mln. Realia przebiły najśmielsze oczekiwania – odczyt pokazał liczbę nowych wniosków na poziomie 3,3 mln (powyżej 2% siły roboczej USA). Odczyt jest zgodny z ogólnym *momentum* obserwowanego kryzysu. Tapnięcie jest nagłe, gdyż aktywność gospodarcza jest wprost „wygaszana” sztucznie, nie przez procesy rynkowe. Na rynkach dane nie zrobiły większego wrażenia. Giełdy akcji w USA rosły powyżej 5%. Dziś w Azji również dominuje kolor zielony. Rynek zinternalizował w dużej mierze straty gospodarcze spowodowane kryzysem i rozgrywa optymistyczny scenariusz V-kształtne odbicia. Powrót gospodarki do formy po epidemii mają oczywiście zapewnić pakiety pomocowe zaimplementowane przez rządy i banki centralne.

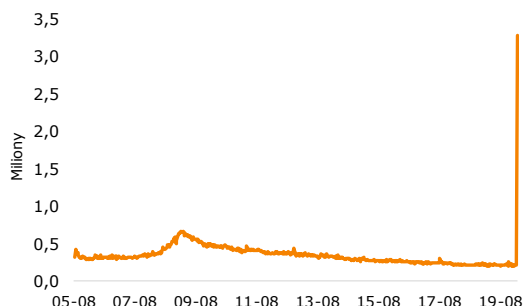
Dolar pozostaje w fazie spadkowej co automatycznie napędza wzrosty EUR-USD. W rezultacie kurs wspólnej waluty znalazł się powyżej 1,1. Bieżące nastroje – na rynkach trwa *relief rally* po realizacji postulatów stymulacji fiskalnej i monetarnej – sprzyjają oczywiście euro. Nie zmienia to faktu, iż rynek rozgrywa teraz wariant umiarkowanie optymistyczny, w którym trajektoria epidemii (wycofanie się z lockdownów? lepsze środki zaradcze?) pozwoli na równie szybkie „włączenie” gospodarki jak szybko została „wyłączona”.

Kolejny dzień stabilizacji nastrojów na rynkach sprzyjał złotemu. Rynek przeszedł w fazę rozgrywki scenariusza umiarkowanie optymistycznego, w którym pakiety fiskalne i stymulacja monetarna pozwolą przejść przez kryzys na tyle „suchą nogą”, aby odbicie w globalnej gospodarce miało szybkie tempo. W takim układzie, przy solidnym wsparciu płynności dolarowej i zerowych stopach w USA, rynki wschodzące mają szansę złapać drugi oddech. Złoty również powinien być beneficjentem takiego scenariusza. Oczywiście w tle pozostają wciąż pytania o dalszy rozwój epidemii. Niemniej bieżące *momentum* sprowadziło EUR-PLN w okolice 4,50 – 4,51. Przy utrzymaniu się względnie spokojnych nastrojów złoty ma szansę dalszego odrabiania strat, a przynajmniej spada ryzyko dalszego gwałtownego osłabienia.

Rynek długu – stabilizacji ciąg dalszy. Dziesięciolatki co prawda umocniły się w czwartek o 5 p.b., ale przy skali zmienności z ostatnich dni to niewiele. Na rynkach bazowych trwało umocnienie Bunda i stabilizacja Treasuries. Spread do Bunda krajowych dziesięciolatek nieznacznie wzrósł do 217 p.b. Znaczne uspokojenie można obserwować również na rynku wtórnym obligacji południa strefy euro – wczoraj umocniły się solidnie hiszpańskie, włoskie i greckie dziesięciolatki. Dziś EBC startuje z nowym programem QE. NBP na czwartkowym przetargu odkupił 6 serii papierów stałoprocentowych w sumie za 10,7 mld zł.

W piątek o 13:30 w USA opublikowany zostanie deflator PCE za luty. O 13:30 w USA opublikowane zostaną dane o wydatkach Amerykanów za luty. O 15:00 w USA opublikowany zostanie finalny wskaźnik zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan za marzec.

Nowe wnioski o zasiłki dla bezrobotnych w USA



Źródło: Thomson Reuters

Raport Rynkowy

piątek, 27 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						
9:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	luty	5,5	5,2	5,2
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	marzec	3283,0	1700,0	281,0
13:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	4Q	2,1	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.