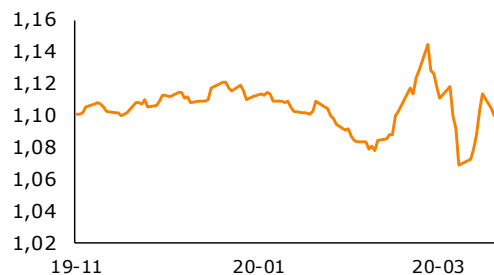
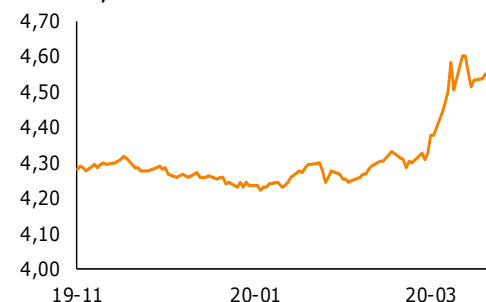


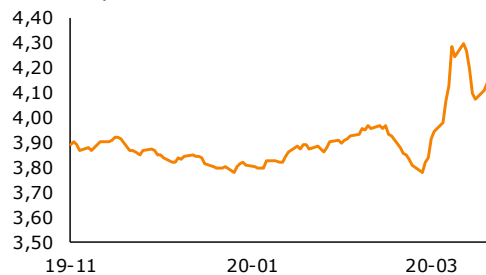
EUR-USD, dane dzienne



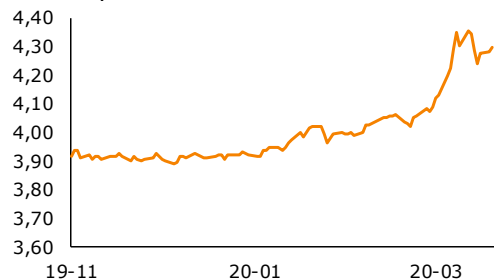
EUR-PLN, dane dzienne



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. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

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

Informacje gospodarcze

W kraju:

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o międzynarodowej pozycji inwestycyjnej Polski za kwiecień.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za 4 kw. '19.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o zadłużeniu zagranicznym za 4 kw. '19.

Dziś o 15:00 MF ogłosi podaż długu na 2 kw. '20.

Od 30 marca 2020 r. do odwołania GUS nie będzie publikował szybkich szacunków wskaźników cen towarów i usług konsumpcyjnych.

MF sprzedało na poniedziałkowym przetargu bony 20-tyg. za 1.000,10 mln zł przy popycie 2.621,00 mln zł i rentowności 0,90% - podał resort w komunikacie. MF sprzedał też bony 52-tyg. za 2.000 mln zł przy popycie 5.836 mln i rentowności 0,90%.

Ministerstwo Finansów sprzedało 26 marca w formule private placement obligacje serii DS0726 za 5 mld zł i DS1029 również za 5 mld zł.

Na kwiecień NBP zaplanował 2 operacje skupu obligacji skarbowych (16 i 29 kwietnia), a operacje repo mogą być w kwietniu uruchamiane przez NBP, jeżeli zajdzie taka konieczność.

NBP powinien mieć prawo do kupowania na rynku pierwotnym obligacji skarbowych, korporacyjnych i akcji - dla Radia Maryja członek RPP E. Łon. Ekonomista podtrzymał wcześniej wyrażoną opinię, że nie można wykluczyć dalszych obniżek stóp procentowych w Polsce.

Presja ekonomiczna wynikająca z rozprzestrzeniania się pandemii koronawirusa jest negatywna dla banków w Europie Środkowo-Wschodniej i może prowadzić do obniżenia ratingów - agencja Fitch.

Marszałek Senatu T. Grodzki zapowiedział w poniedziałek wniesienie szeregu poprawek do ustaw z tzw. tarczy antykryzysowej. Chcemy niedoskonałą, dziurawą tarczę zamienić na lepszą, solidną, prawdziwą tamę, która zatrzyma rozlewanie się pandemii..

Ze świata

Dziś o 11:00 Eurostat opublikuje szacunek inflacji w strefie euro za marzec.

Dziś o 15:00 opublikowany zostanie indeks cen domów S&P/CS za styczeń.

Dziś o 15:45 opublikowany zostanie Chicago PMI za marzec.

Dziś o 16:00 opublikowany zostanie wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board za marzec.

ESI w marcu spadł do 95,3 z 99,2 w lutym - KE.

PBOC obniżył 7-dniową stopę reverse repo o 20 p.b.

Państwa członkowskie w ramach Rady UE poparły w poniedziałek propozycję KE przeznaczenia 37 mld euro funduszy UE na walkę ze skutkami pandemii koronawirusa. Środki trafią m.in. do systemów opieki zdrowotnej oraz małych i średnich firm.

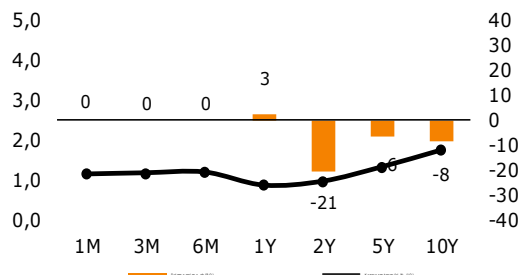
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5369	0,08
USD-PLN	4,1073	0,85
CHF-PLN	4,2837	0,18
EUR-USD	1,1046	-0,84
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1 478	0,12
DAX	9 816	1,90
DJIA	22 327	3,19
TOPIX	1 403	-2,26

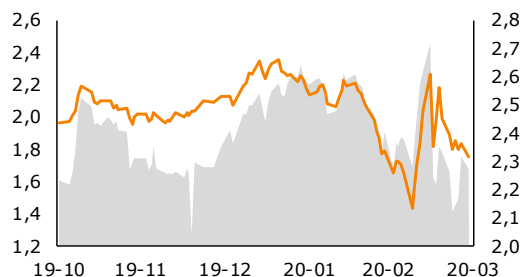
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	1,14	-1
3M WIBOR	1,17	0
6M WIBOR	1,19	-1
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	0,96	-21
5Y	1,32	-6
10Y	1,75	-8
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	166	-19
DE5Y	201	-3
DE10Y	227	-4
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	73	-17
US5Y	94	-2
US10Y	108	-1

Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

ESI w dół

Wczoraj KE opublikowała wyniki badania nastrojów w biznesie za marzec. Dane były zbierane pomiędzy 26 lutym a 23 marcem, co sprawia, iż powinny być w miarę aktualne, niemniej kraje w eurolandzie były w tym okresie na różnych etapach walki z wirusem i obowiązujących restrykcji co, jak wskazuje KE, może zaburzać wynik. Ryzyko niedoszacowania skali szkód w gospodarce jest oczywiście skierowane w dół. Niemniej ESI w marcu dla strefy euro spadł bardzo silnie, ze 103,4 w lutym do 94,5. To rekordowe miesięczne obniżenie tego wskaźnika. Solidnie również obniżył się EEI (oczekiwane zatrudnienie) do 94,1 wobec 105,1 w poprzednim miesiącu. W ujęciu geograficznym największy spadek ESI dotyczył Włoch (-17,6) oraz Niemiec (-9,8). W poszczególnych sektorach najbardziej ucierpiały usługi (-13,3), najmniej budowlanka, gdzieś pośrodku plasuje się przemysł. W przemyśle spadła ocena bieżących zamówień, zamówień eksportowych, poziomu zapasów (podbiło końcowy wynik, co jest zatarciem realnego obrazu obecnie). Solidnie tąpnęły również nastroje konsumenckie. *Summa summarum* obraz wyłaniający się ze wskaźników KE jest nieco lepszy od konsensusu, ale to głównie wynik szybkiego rozwoju wydarzeń.

Chiński przemysł wraca na ścieżkę wzrostu? Po silnym lutowym tąpnięciu marcowe wskaźniki PMI z Chin sugerują, iż w marcu nastąpiła poprawa koniunktury w Państwie Środka. Indeks dla sektora przemysłowego odbił z 35,7 w lutym do 52, a dla sektora usług z 29,6 do 52,3. W obu przypadkach konsensus rynkowy był wyraźnie niższy (poniżej 50). Publikowane dziś rano dane są przygotowywane we współpracy agend rządowych i bardziej miarodajny może być publikowany w środę PMI firmy Markit.

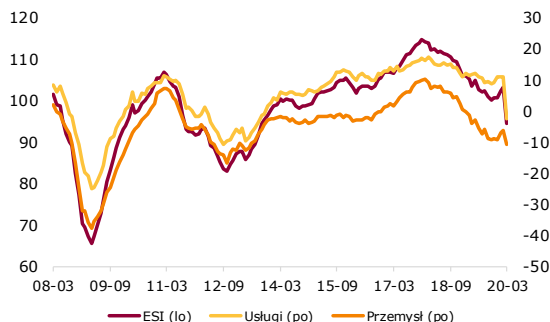
EUR-USD w poniedziałek cofnął się po ubiegłotygodniowych silnych wzrostach. Po stronie danych makro wczoraj główne skrzypce grał ESI, ale inwestorzy obecnie przywiązują znikomą wagę do bieżących publikacji – te są po prostu zbyt opóźnione wobec szybkiego rozwoju wydarzeń. Ogólna percepcja głównej pary raczej się nie zmienia i obserwowane stonowanie nastrojów powinno zredukować potencjał dolara do umocnienia. Z drugiej strony raporty z frontu walki z epidemią wciąż nie pozwalają jednoznacznie grać pod powrót ożywienia, co wyraźniej faworyzowałoby euro.

EUR-PLN – konsolidacji ciąg dalszy, jakkolwiek dzienne wahania kursu pary przeniosły się wczoraj na wyższe poziomy, wykraczając poza 4,55. Dziś tendencje są kontynuowane. Dziś na horyzoncie nie widać raczej potencjału do powrotu silnej fali *risk off*, co powinno skutkować kontynuacją konsolidacji EUR-PLN.

Dziesięciolatki mocniejsze o 8 p.b., ale skala zmienności wciąż maleje. Spread do Bunda to 227 p.b. Rynki bazowe wczoraj były nieco mocniejsze.

W środę o 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za 4 kw. '19 oraz dane o zadłużeniu zagranicznym za 4 kw. '19. O 15:00 MF ogłosi podaż długu na 2 kw. '20. O 11:00 Eurostat opublikuje szacunek inflacji w strefie euro za marzec. O 16:00 opublikowany zostanie wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board za marzec.

ESI, nastroje w sektorze, strefa euro



Źródło: Thomson Reuters

Raport Rynkowy

wtorek, 31 marca 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
7:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	marzec	1,4	1,3	1,7
7:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	marzec	1,3	1,3	1,7
Wtorek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	luty	2,4	2,4	2,4
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	luty	1,7	-1,5	-0,4
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	luty	-4,7	-4,8	-2,3
8:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	marzec	5,0	5,1	5,0
10:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	marzec		0,8	1,2
15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	marzec		110,0	130,7
14:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	styczeń		3,2	2,9
Środa						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		45,0	40,3
7:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	luty		1,5	2,1
8:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		45,1	48,2
8:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		42,9	49,8
8:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		45,5	48,0
9:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		44,6	49,2
10:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	luty		7,4	7,40
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	marzec			-29,4
13:15	USA	Raport ADP, tys.	marzec		-150,0	182,8
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		48,0	50,7
15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		45,0	50,1
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	marzec		3536,0	1623,0
Czwartek						
10:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	luty		-0,8	-0,5
12:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	marzec			-26,3
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	marzec		3500,0	3283,0
13:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	luty		-40,0	-45,3
15:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	luty		-0,6	-0,6
15:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	luty		1,2	1,2
15:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	luty		0,2	-0,5
Piątek						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec		39,0	26,5
8:50	Francja	Indeks PMI dla usług	marzec		29,0	29,0
8:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	marzec		34,2	34,5
9:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	marzec		28,2	28,4
10:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	luty		1,6	1,7

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 dyrektywę 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.

Podjęcie decyzji inwestycyjnych 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.

Raport Rynkowy

wtorek, 31 marca 2020



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.