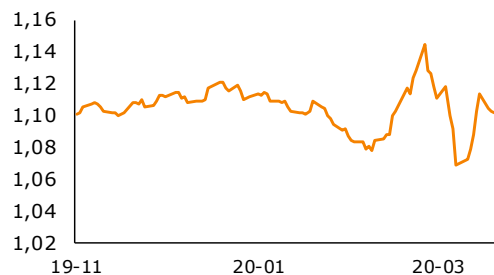


Raport Rynkowy

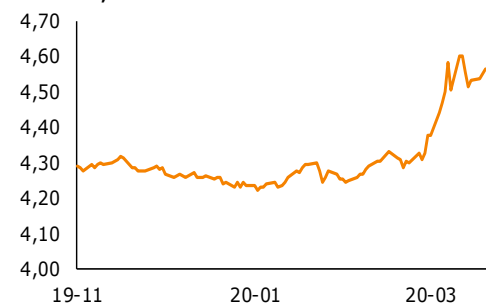
środa, 1 kwietnia 2020



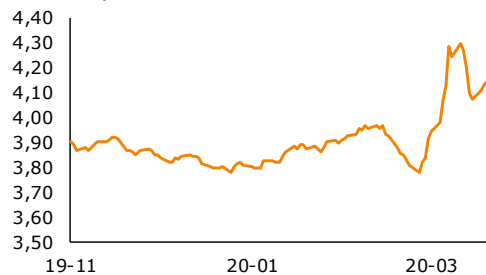
EUR-USD, dane dzienne



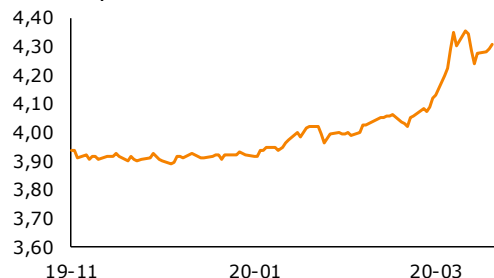
EUR-PLN, dane dzienne



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. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

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

Informacje gospodarcze

W kraju:

Nie jest wykluczone, że dynamika PKB Polski w 2020 r. będzie ujemna - premier M. Morawiecki.

Na koniec tego tygodnia, najprawdopodobniej w piątek, do Sejmu trafi nowy pakiet rozwiązań antykrzysowych - J. Emilewicz. Dodała, że rząd pracuje nad rozwiązaniami związanymi z przejęciami spółek giełdowych przez zagraniczne podmioty.

Jeżeli zamknięcie gospodarki potrwa przez dłuższy czas, w 2020 rok w Polsce możliwa jest recesja - wynika z wypowiedzi wiceministra finansów Leszka Skiby. Wiceminister ocenił, że zauważalne odbicie w gospodarce powinno nastąpić latem.

Warto utrzymać stopy procentowe powyżej zera - dla PAP Biznes członek RPP E. Łon. Jego zdaniem, jeżeli banki nie będą chciały zwiększyć akcji kredytowej, będzie można je do tego skłonić.

Nadwyżka na rachunku bieżącym po IV kwartale 2019 r. wyniosła 2.222 mln euro wobec 782 mln euro deficytu, po korekcie, w III kwartale 2019 r. - NBP.

Przeciętny miesięczny dochód rozporządzalny na osobę w 2019 roku wyniósł 1.819 zł wobec 1.693 zł w 2018 roku - GUS.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski spadło w IV kwartale 2019 roku do 311.980 mln euro z 312.760 mln euro w III kwartale po korekcie - NBP.

Podaż na przetargach obligacji i bonów skarbowych uwzględniać będzie przewidywane dodatkowe potrzeby pożyczkowe związane z realizacją tzw. tarczy antykrzysowej oraz uwarunkowania rynkowe, w tym wykup obligacji, płatności odsetkowe i obniżenie od 30 IV stopy rezerwy obowiązkowej banków - wiceminister finansów P. Nowak. Dodał, że stan środków na rachunkach budżetowych przekracza 70 mld zł.

MF w kwietniu planuje dwa przetargi sprzedaży obligacji o łącznej wartości 9-17 mld zł - MF. Resort planuje też 4 przetargi sprzedaży różnego rodzaju bonów skarbowych za 9-21 mld zł.

Państwowy Dług Publiczny na koniec 2019 roku wyniósł 990.932,3 mln zł, co oznacza spadek w IV kw. o 1% (10.258,6 mln zł) kdk i wzrost o 0,7% (6.618,8 mln zł) wobec końca 2018 r. - MF.

Ze względu na znaczną niepewność co do rozwoju sytuacji rynkowej, szczegółowe informacje nt. podaży obligacji skarbowych w II kw. będą przedstawiane w miesięcznych planach - MF.

Sejmowa komisja finansów publicznych negatywnie zaopiniowała we wtorek większość z 81 senackich poprawek do specustawy o wsparciu firm w związku z epidemią koronawirusa, w tym wykreślenie zmian dot. kodeksu wyborczego, czy Rady Dialogu Społecznego.

Ze świata

Dziś o 11:00 opublikowana zostanie stopa bezrobocia w strefie euro za luty.

Dziś o 14:15 opublikowany zostanie raport ADP z rynku pracy za marzec.

Dziś o 16:00 opublikowany zostanie ISM przemysłu za marzec dla USA.

Fed uruchomi tymczasową infrastrukturę dla przeprowadzania transakcji repo przez zagraniczne banki centralne w celu wsparcia sprawnego zaopatrywania zagranicznych rynków pieniężnych w dolary.

Powinniśmy przeznaczyć 2 biliony dolarów na infrastrukturę w ramach kolejnego pakietu stymulacyjnego -prezydent USA D. Trump na Twitterze.

Rynek walutowy i rynek akcji

| | poziom | zmiana dzienna |
|-----------------------|--------|-------------------|
| Rynek walutowy | | % |
| EUR-PLN | 4,5485 | 0,26 |
| USD-PLN | 4,1323 | 0,61 |
| CHF-PLN | 4,2937 | 0,23 |
| EUR-USD | 1,1029 | -0,15 |
| Rynek akcji | pkt | % |
| WIG20 | 1 513 | 2,38 |
| DAX | 9 936 | 1,22 |
| DJIA | 21 917 | -1,84 |
| TOPIX | 1 351 | -3,70 |

Rynek pieniężny i rynek długu

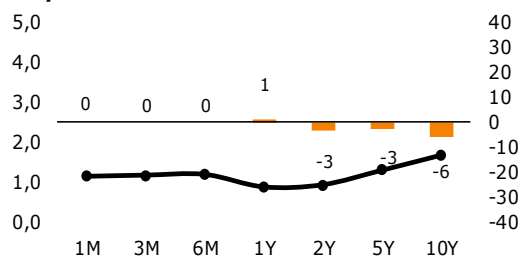
| | poziom | zmiana dzienna |
|------------------------|--------|-------------------|
| Rynek pieniężny | % | p.b. |
| 1M WIBOR | 1,14 | 0 |
| 3M WIBOR | 1,17 | 0 |
| 6M WIBOR | 1,19 | 0 |

| Obligacje skarbowe, PLN | % | p.b. |
|--------------------------------|------|------|
| 2Y | 0,92 | -3 |
| 5Y | 1,30 | -3 |
| 10Y | 1,69 | -6 |

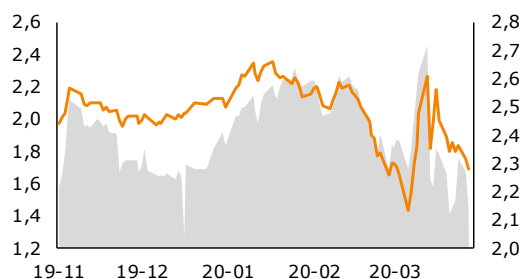
| Spread PL vs DE | p.b. | p.b. |
|------------------------|------|------|
| DE2Y | 162 | -4 |
| DE5Y | 194 | -7 |
| DE10Y | 214 | -13 |

| Spread PL vs US | p.b. | p.b. |
|------------------------|------|------|
| US2Y | 69 | -3 |
| US5Y | 92 | -3 |
| US10Y | 99 | -9 |

Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Silne pogorszenie krajowego PMI

Dziś rano IHS Markit opublikował dane o marcowym PMI przemysłu dla Polski. Wskaźnik spadł do 42,4, wobec 48,2 w lutym i konsensusu 45,1. Spadek polskiego PMI był poza tym wyraźniejszy niż niemieckiego. Top wnioski z raportu to: spadek produkcji i nowych zamówień najszybszy od grudnia 2008, czasy dostaw są najdłuższe w historii badania (dodatkowo zaburzają wartość PMI w górę), a prognozy przyszłej produkcji pogarszają się.

PMI przemysłu dla Chin prezentowany przez firmę Markit pokazał odbicie w marcu do 50,1 z 40,3 w lutym. Jest to wskazanie nieco niższe od wczorajszego rządowego odczytu, niemniej potwierdza, iż w ub. miesiącu koniunktura w przemyśle przynajmniej stabilizowała się. W szczegółach odczytu widać obawy o słabnący popyt, spadające ceny (zarówno po stronie dostawców jak i odbiorców) oraz umiarkowaną poprawę samej produkcji.

EUR-USD na koniec dnia bez zmian, przy czym zmienność w ciągu dnia była podwyższona, z początkowym spadkiem w kierunku 1,09 i późniejszą redukcją strat. Fed zapowiedział dalsze działania w celu wspierania płynności dolarowej na świecie (możliwość przeprowadzania transakcji repo przez zagraniczne banki centralne). To z jednej strony sugeruje niewystarczającą skalę dotychczasowych działań banku w tym kierunku (ryzyko mocniejszego dolara) z drugiej determinację Fed w celu zapewnienia płynności na rynku pieniężnym (co powinno mitygować tendencje do umocnienia amerykańskiej waluty). Dziś porcja danych z USA – na pierwszy plan wysuwa się marcowy raport ADP, przy czym po ubiegłotygodniowych *initial claims* skala i tempo pogorszenia sytuacji na rynku pracy za Oceanem została już przybliżona. ISM przemysłu w obecnej sytuacji jest raczej drugoplanowy.

EUR-PLN nieco wyżej, aczkolwiek odnosząc skalę ruchów do wcześniejszej zmienności, wciąż mówimy o konsolidacji o szerokim przybliżonym zakresie 4,50 – 4,63. Wczoraj kurs pary kończył dzień w okolicy 4,55. Wczorajsze działania Fed plus lekkie pogorszenie nastrojów na rynkach akcji sugerują, iż rośnie obawa przed drugą falą *risk off* związaną m.in. z ucieczką do dolara. Oczywiście presja na złoto w takim scenariuszu zostałaby wznowiona. Zakładamy, iż raczej do tego nie dojdzie, a przynajmniej nie w takiej skali jak to miało miejsce w marcu, co nie wyklucza możliwości przejściowej podwyższonej awersji do ryzyka.

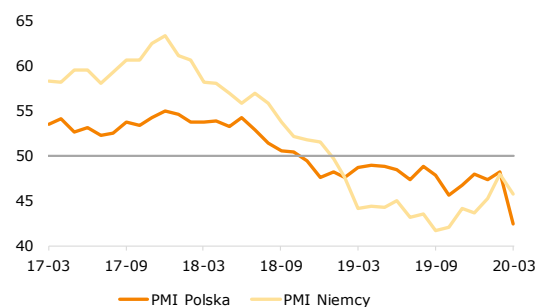
Wtorek przyniósł lekkie umocnienie na krajowym rynku długu, wyraźniejsze na długim końcu. Rentowności dziesięciolatek spadły o 6 p.b., co przy nieco słabszym dniu na rynkach bazowych, oznaczało spadek spreadu do Bunda do 214 p.b. Wczoraj MF zapowiedziało podaż obligacji na kwiecień w wysokości 9-17 mld zł, rozłożoną na dwie aukcje. Ponadto resort planuje 4 przetargi sprzedaży różnego rodzaju bonów skarbowych za 9-21 mld zł, dostosowując potrzeby pożyczkowe zapowiedzianego luzowania fiskalnego.

W środę o 11:00 opublikowana zostanie stopa bezrobocia w strefie euro za luty.

O 14:15 opublikowany zostanie raport ADP z rynku pracy za marzec.

O 16:00 opublikowany zostanie ISM przemysłu za marzec dla USA.

PMI przemysłu, Polska



Źródło: Thomson Reuters

Raport Rynkowy

środa, 1 kwietnia 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|---|---------|----------|----------|------------|
| Poniedziałek | | | | | | |
| 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI r/r, % | marzec | 1,4 | 1,3 | 1,7 |
| 8:00 | Niemcy | Inflacja HICP r/r, % | marzec | 1,3 | 1,3 | 1,7 |
| Wtorek | | | | | | |
| 1:30 | Japonia | Stopa bezrobocia, % | luty | 2,4 | 2,4 | 2,4 |
| 1:50 | Japonia | Sprzedaż detaliczna r/r, % | luty | 1,7 | -1,5 | -0,4 |
| 6:30 | Japonia | Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, % | luty | -4,7 | -4,8 | -2,3 |
| 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia, % | marzec | 5,0 | 5,1 | 5,0 |
| 11:00 | strefa euro | Inflacja HICP r/r, % | marzec | 0,7 | 0,8 | 1,2 |
| 15:00 | USA | Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, % | styczeń | 3,1 | 3,2 | 2,8 |
| 16:00 | USA | Indeks zaufania konsumentów Conference Board | marzec | 120,0 | 110,0 | 132,6 |
| Środa | | | | | | |
| 3:45 | Chiny | Indeks PMI dla przemysłu | marzec | 50,1 | 45,0 | 40,3 |
| 8:00 | Niemcy | Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, % | luty | 6,4 | 1,5 | 1,8 |
| 9:00 | Polska | Indeks PMI dla przemysłu | marzec | 42,4 | 45,1 | 48,2 |
| 9:50 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu | marzec | | 42,9 | 42,9 |
| 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu | marzec | | 45,5 | 45,7 |
| 10:00 | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu | marzec | | 44,6 | 44,8 |
| 11:00 | strefa euro | Stopa bezrobocia, % | luty | | 7,4 | 7,40 |
| 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny, % | marzec | | | -29,4 |
| 14:15 | USA | Raport ADP, tys. | marzec | | -150,0 | 183,0 |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu | marzec | | 48,0 | 49,2 |
| 16:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | marzec | | 44,5 | 50,1 |
| 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy, tys. brk | marzec | | 3300,0 | 1623,0 |
| Czwartek | | | | | | |
| 11:00 | strefa euro | Inflacja produkcyjna PPI r/r, % | luty | | -0,8 | -0,5 |
| 13:30 | USA | Raport Challengeera r/r, % | marzec | | | -26,3 |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys. | marzec | | 3500,0 | 3283,0 |
| 14:30 | USA | Bilans handlu zagranicznego mld USD | luty | | -40,0 | -45,3 |
| 16:00 | USA | Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, % | luty | | -0,6 | -0,6 |
| 16:00 | USA | Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, % | luty | | 1,2 | 1,2 |
| 16:00 | USA | Zamówienia w przemyśle m/m, % | luty | | 0,2 | -0,5 |
| Piątek | | | | | | |
| 3:45 | Chiny | Indeks PMI dla usług | marzec | | 39,0 | 26,5 |
| 9:50 | Francja | Indeks PMI dla usług | marzec | | 29,0 | 29,0 |
| 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla usług | marzec | | 34,2 | 34,5 |
| 10:00 | strefa euro | Indeks PMI dla usług | marzec | | 28,2 | 28,4 |
| 11:00 | 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.

Podjmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Raport rynkowy stanowi jedynie jedno z dostępnych źródeł informacji, które Klient może wykorzystywać. 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.