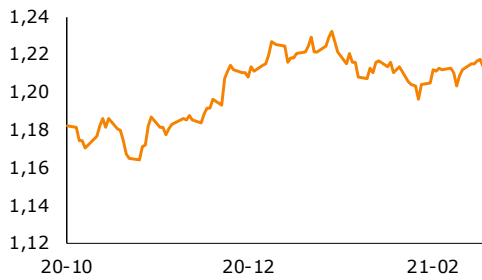


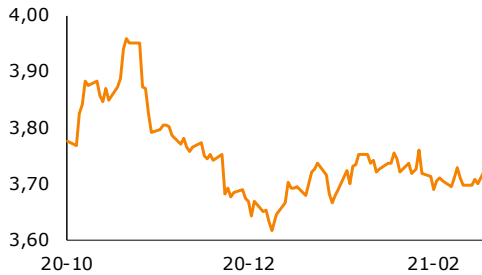
EUR-USD, dane dzienne



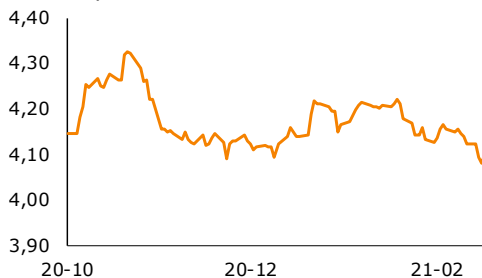
EUR-PLN, dane dzienne



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 10:00 GUS opublikuje wstępny szacunek PKB za 4Q'20.

Dziś o 14:30 w USA opublikowany zostanie styczniowy deflator PCE.

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną dane o dochodach i wydatkach Amerykanów za styczeń.

Dziś o 15:45 opublikowany zostanie lutowy Chicago PMI.

Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce ESI w lutym wzrósł do 87,0 pkt. z 82,3 pkt. w styczniu – KE.

Wskaźnik oczekiwań inflacyjnych konsumentów w Polsce w lutym spadł do 50,0 pkt. z 53,9 pkt. w styczniu

Koncepcja umorzenia obligacji rządowych będących w posiadaniu banków centralnych wydaje się logiczna i staje się jedynym rozwiązaniem problemu długów suwerennych na świecie. Umorzenie nie powinno obejmować obligacji w posiadaniu podmiotów prywatnych - dla Gazety Bankowej członek RPP E. Gatnar.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 12 142 nowe i potwierdzone przypadki zakażenia koronawirusem, zmarło 286 osób, liczba szczepień wyniosła 154 633 - poinformowało w czwartek Ministerstwo Zdrowia. Łącznie odnotowano do tej pory 1 673 252 zakażenia, 43 094 zgony i 2 990 683 szczepienia.

Bardziej od dziennej liczby zakażeń będziemy monitorowali obłożenie w szpitalach; jeżeli dzienna liczba zakażeń wynosiłaby kilka tysięcy, ale znacznie zmalałaby liczba zgonów oraz osób hospitalizowanych, możemy mówić o tym, że mamy pandemię pod kontrolą - ocenił w czwartek szef MZ A. Niedzielski.

Ze świata

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wstępny szacunek PKB za 4Q'20.

Dziś o 14:30 w USA opublikowany zostanie styczniowy deflator PCE.

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną dane o dochodach i wydatkach Amerykanów za styczeń.

Dziś o 15:45 opublikowany zostanie lutowy Chicago PMI.

Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł w lutym 93,4 pkt. wobec 91,5 pkt. w poprzednim miesiącu – KE.

Szef niemieckiej spółki biotechnologicznej CureVac, Franz-Werner Haas, powiedział w czwartek, że wstępne testy na zwierzętach wykazują, że wyprodukowana przez jego firmę szczepionka jest skuteczna przeciwko brytyjskiemu i południowoafrykańskiemu wariantowi koronawirusa.

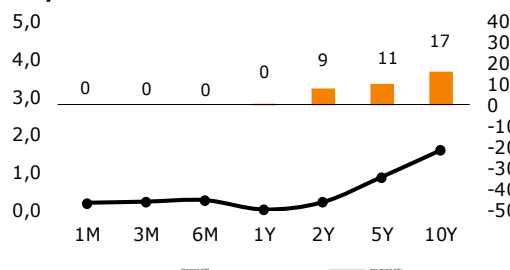
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5183	0,34
USD-PLN	3,7111	0,28
CHF-PLN	4,1005	0,48
EUR-USD	1,2176	0,10
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1936	-0,08
DAX	13 879	-0,76
SP500	3 829	-2,69
TOPIX	1 926	1,34

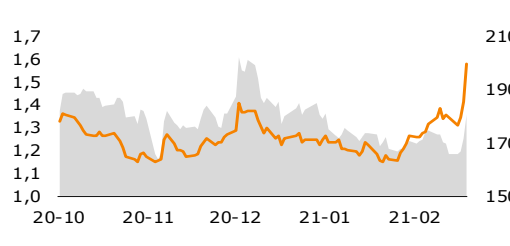
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,18	0
3M WIBOR	0,21	0
6M WIBOR	0,25	0
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	0,20	9
5Y	0,87	11
10Y	1,58	17
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	85	6
DE5Y	141	3
DE10Y	181	9
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	3	5
US5Y	7	-7
US10Y	7	4

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Nerwowość na rynkach

Wczoraj doszło do solidniejszej wyprzedaży na rynkach długu i akcji. Jako głównego winowajcę można wskazać amerykańskie Treasuries. Rentowności dług USA mocno wczoraj zostały podbite po słabej aukcji 7-latek (podaż 62 mld USD), na której inwestorzy wykazywali zdecydowanie mniejsze zainteresowanie niż na poprzednich aukcjach i kazali sobie zapłacić odsetki wyższe od bieżących rynkowych (o ok. 5 p.b.). Rynek wtórny FI zareagował dość szybko i cała krzywa się wyraźnie podniosła, mocniej na długim końcu (10Y o ok. 13 p.b.) niż na krótkim (2Y o 4 p.b.). Wzrost stopy wolnej od ryzyka miał swoje konsekwencje dla rynków akcji i SP500 spadł wczoraj o 2,7%. Na pozostałych rynkach FI oraz akcji wydarzenia z amerykańskich giełd miały swoje reperkusje i również obserwowaliśmy globalne osłabienie długu oraz przecenę na rynkach akcji.

Amerykańska gospodarka potwierdza solidne wejście w '21. Wczoraj spłynęły naprawdę dobre dane z USA, które sugerują, iż ożywienie w 1Q'21 może być silniejsze od oczekiwań. Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w ub. tygodniu spadła mocno do 730 tys. (z 841 tys.) przy konsensusie ok 830 tys. Do tego doszły b. mocne styczniowe dane o zamówieniach na dobra trwałe (3,4% m/m vs konsensus 0,6%, plus rewizja w górę danych za grudzień z 0,2% m/m do 0,5% m/m).

Stabilny początek '21 dla polskiego budżetu. Dochody w styczniu wyniosły 40,7 mld zł, co oznacza wzrost o 1% r/, z czego podatkowe wyniosły 39,2 mld zł (5% r/r). Wpływy z VAT rosły o 6,5% r/r (23,3 mld zł), z PIT o 11,5% r/r (7 mld zł) oraz z CIT 10,4% r/r (3,5 mld zł). Spadły natomiast wpływy z akcyzy, o 11,1% r/r (4,7 mld zł). We wpływach podatkowych na początku roku nie widać piętna epidemii. Nieco zagadkowe pozostają niskie wpływy z akcyzy. Po stronie wydatków w styczniu jest kwota 34 mld zł, zaniżona m.in. o niższą kwotę przekazaną do FUS (ok. 2,7 mld zł) wynikającą z bieżącego zapotrzebowania na finansowanie uzupełniającego. Nadwyżka w budżecie po styczniu wyniosła 6,6 mld zł.

EUR-USD – więcej zmienności. Wczoraj kurs głównej pary wybił się nad opór 1,2189 co napędziło wzrosty i przejściowo EUR-USD zbliżał się do 1,2250. Na rynku widać było wahanie czy słaba aukcja Treasuries to wynik załączku nieufności do dolara (zbyt duży dług) czy też kontynuacja zagrywek pod reflację i oczekiwania wyższych stóp zwrotu. Ostatecznie wczorajsza seria dobrych danych z USA przechyliła szalę w kierunku tego drugiego scenariusza i EUR-USD zniwelował wzrosty. Dziś rano kurs jest już poniżej 1,2150.

Złoty wczoraj był pod presją niekorzystnych czynników zewnętrznych i wewnętrznych. Z kategorii tych pierwszych należy wymienić wzrost awersji do ryzyka na rynkach. Do drugich rosną mocno liczbę zakażeń Covid-19 w kraju. Rezultatem było podbicie kursu EUR-PLN w okolice 4,52. Dziś kierunku rozgrywki mogą być podobne do wczorajszych, aczkolwiek spodziewamy się ich wytłumienia, co powinno redukować potencjał do osłabienia złotego.

Cała krzywa rentowności mocno w górę. Na wczorajszej sesji rentowności 2-latek wzrosły o 9 p.b., 5-latek o 11 p.b., a 10-latek o 17 p.b. Krajowy rynek podążał za globalnymi trendami, zainicjowanymi przez wyprzedaż amerykańskich Treasuries. Budy reagowały jednak zdecydowanie bardziej wstrzemięźliwie i spread krajowych 10-latek do Bunda poszerzył się o 9 p.b. (do 181 p.b.).

W piątek o 10:00 GUS opublikuje wstępny szacunek PKB za 4Q'20. Wg pierwszego przybliżenia PKB spadło o 2,8% r/r. Spodziewamy się, iż konsumpcja prywatna była niższa o 2,9% r/r a inwestycje o 10,5% r/r. O 14:30 w USA opublikowany zostanie styczniowy deflator PCE oraz dane o dochodach i wydatkach Amerykanów za styczeń. O 15:45 opublikowany zostanie lutowy Chicago PMI.

Raport Rynkowy

piątek, 26 lutego 2021



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	luty	92,4	90,5	90,1
	Polska	Podaż pieniądza M3	styczeń	16,8	16,6	16,4
Wtorek						
	Japonia	Dzień wolny				
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	styczeń	6,5	6,5	6,2
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	styczeń	0,9	0,9	-0,3
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	grudzień	10,1	9,9	9,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	luty	91,3	90,0	88,9
15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	14,0	15,0	14,0
16:00	USA	J. Powell sprawozdaje w Senacie odn. polit. monet.				
Środa						
10:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	4Q	-2,7	-2,9	-2,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty	-11,4		-5,1
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	styczeń	923,0	856,0	885,0
16:00	USA	J. Powell sprawozdaje w Izbie Repr. odn. polit. monet.				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty	1285,0	-6500,0	-7257,0
Czwartek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	styczeń	12,5	12,5	12,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty	730,0	825,0	861,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	styczeń	1,4	0,7	1,7
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	styczeń	3,4	1,1	1,2
13:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	4Q	4,1	4,2	4,1
Piątek						
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	styczeń	-5,3	-5,4	-2,6
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	styczeń	-2,4	-2,6	-0,3
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	4Q			-2,8
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	styczeń		2,5	-0,2
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	styczeń		9,5	0,6
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	luty		76,5	76,2

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.

Podejmując 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.