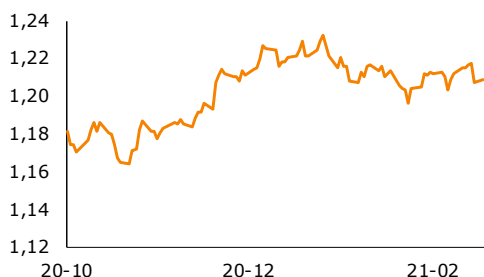


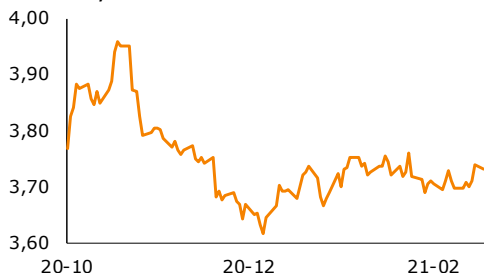
EUR-USD, dane dzienne



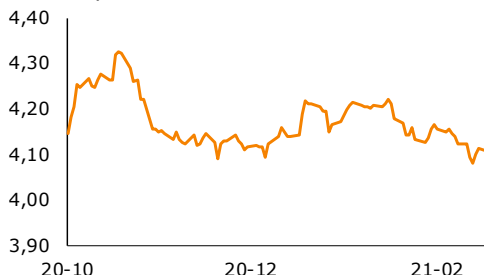
EUR-PLN, dane dzienne



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 MF opublikuje dane o zadłużeniu Skarbu Państwa pod grudniu.

Do sierpnia 2026 r. Polska planuje wydać całą dostępną sumę bezzwrotnych dotacji z Funduszu Odbudowy w wys. 23,9 mld euro - napisano w Krajowym Planie Odbudowy. Spośród 5 komponentów najwięcej środków przeznaczone zostanie na komponent B: zielonej energii i zmniejszenia energochłonności - 6,3 mld euro oraz E: zielona, inteligentna mobilność - 6,1 mld euro.

MF planuje w marcu jeden przetarg sprzedaży obligacji, w dn. 25 marca o wartości 3-6 mld zł i jeden przetarg zamiany w dn. 4 marca.

BGK planuje w marcu 2021 r. jeden lub dwa przetargi sprzedaży obligacji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19: w dn. 10 III oraz 31 III (opcjonalnie) - poda bank w komunikacie. Bank zaoferuje papiery FPC0733, FPC1140 oraz nową serię FPC0328.

NBP planuje w marcu przeprowadzić jedną operację strukturalną skupu obligacji - w dn. 17 marca. Harmonogram operacji otwartego rynku NBP w marcu przewiduje regularne emisje bonów i w razie potrzeby operacje repo.

Jeżeli przyrost zachorowań będzie się utrzymywał na obecnym poziomie, to w województwie pomorskim mogą być wprowadzone restrykcje, tak jak w woj. warmińsko-mazurskim - rzecznik ministerstwa zdrowia W. Andrusiewicz.

Trzecia fala epidemii COVID-19 powinna być nieco mniejsza niż druga; z naszych prognoz wynika, że średniotygodniowy poziom apogeum zachorowań powinien wynieść 10-12 tys. - wskazał w piątek minister zdrowia A. Niedzielski. Dodał, że obecnie największym zagrożeniem są mutacje koronawirusa.

Mamy zapowiedź, że może ewentualnie w kwietniu ruszą dostawy szczepionki Johnson&Johnson; to by oznaczało zwiększenie naszego komfortu - minister zdrowia A. Niedzielski. Zaznaczył jednocześnie, że z rezerwą odnosi się do zapowiedzi producentów szczepionek.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 10 099 nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, zmarło 114 osób, wykonano 43 193 szczepienia - poinformowało w niedzielę Ministerstwo Zdrowia. Łącznie odnotowano do tej pory 1 706 986 zakażeń, 43 769 zgonów i 3 316 073 szczepienia.

Ze świata

Dziś o 9:50 opublikowany zostanie finalny lutowy PMI przemysłu dla Francji.

Dziś o 9:55 opublikowany zostanie finalny lutowy PMI przemysłu dla Niemiec.

Dziś o 10:00 opublikowany zostanie finalny lutowy PMI przemysłu dla strefy euro.

Dziś o 14:00 opublikowany zostanie wstępny szacunek CPI dla Niemiec za luty.

Dziś o 15:45 opublikowany zostanie finalny lutowy PMI przemysłu dla USA.

Dziś o 16:00 opublikowany zostanie lutowy indeks ISM przemysłu dla USA.

Izba Reprezentantów zatwierdziła w sobotnim głosowaniu pakiet pomocowy w wysokości 1,9 bln USD. Projekt ustawy skierowano do Senatu.

W Europie szerzy się mocno zaraźliwy i być może bardziej śmiertelny wariant koronawirusa, po raz pierwszy wykryty w Wielkiej Brytanii. Groźne są również odmiany pochodzące z RPA i Brazylii. W USA obawy wzbudzają dwa nowe warianty: z Kalifornii i Nowego Jorku.

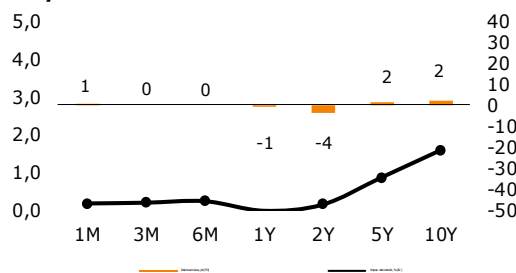
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,5163	-0,04
USD-PLN	3,7392	0,76
CHF-PLN	4,1119	0,28
EUR-USD	1,2074	-0,84
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1907	-1,66
DAX	13 786	-0,74
SP500	3 811	-0,52
TOPIX	1 864	-3,53

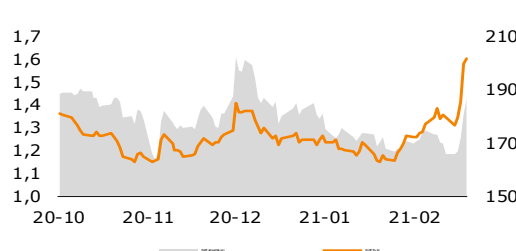
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	0,19	0
3M WIBOR	0,21	0
6M WIBOR	0,25	0
Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	0,16	-4
5Y	0,88	2
10Y	1,61	2
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	82	-2
DE5Y	144	4
DE10Y	186	5
Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	1	-2
US5Y	11	4
US10Y	15	8

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

PMI kontynuuje wzrost

Krajowy PMI przemysłu wzrósł w lutym do 53,4 z 51,9. Jest to najwyższy poziom od połowy 2018. Wskaźnik utrzymuje się powyżej poziomu 50 od lipca ub. roku. W komentarzu do badania mamy kilka ciekawostek. Powyżej poziomu znalazł się subindeks produkcji. Motorem napędowym wzrostu PMI jest natomiast wzrost zatrudnienia w sektorze oraz wydłużenie czasu dostaw. Ten drugi element zwraca uwagę na nieco zawyżone wskazania PMI przez zaburzenia w globalnych łańcuchach dostaw. Nadal rośnie presja inflacyjna, a produkcja jest napędzana przez zaległości, przy osłabionym popycie.

PKB w 4Q'20 wsparty odbudową zapasów, eksportem netto oraz spożyciem publicznym. Powyższe komponenty redukowały skalę spadku PKB odpowiednio o 0,6 p.p., 0,4 p.p. oraz 0,7 p.p. Spadki PKB napędzały spożycie prywatne (-1,7 p.p.) oraz inwestycje (-2,8 p.p.), które były realnie niższe odpowiednio o 3,2% r/r oraz 10,9% r/r. PKB w 4Q'20 skurczył się realnie o 2,8% r/r, wobec -1,5% r/r w 3Q'20. Spadek kw/kw (pod odsezonowaniem) wyniósł 0,7%. Jak na okres silnego nawrotu pandemii oraz przywracania restrykcji z nią związanych wynik można uznać za nienajgorszy. Wypracowany został w istotnej mierze dzięki przemysłowi, którego wartość dodana wzrosła o 4,8% r/r (najmocniejszy sektor). Najślabszym sektorem był oczywiście zakwaterowanie i gastronomia. Tu wartość dodana, wobec powrotu obostrzeń nurkowała o ok. 69% r/r (w 2Q'20 ok. -78% r/r, a w 3Q'20 ok. -30% r/r).

W piątek dolar umacniał się napędzany m.in. stabilizacją na rynku Treasuries. Kontynuacja silnej przeceny na rynku amerykańskich papierów skarbowych mogłaby drenować zaufanie do dolara. Notowania Treasuries w piątek jednak redukowały straty, a dolar umacniał się. EUR-USD w piątek obniżył się o ok. 1 figurę, spadając poniżej 1,21. W najbliższym czasie spodziewamy się konsolidacji kursu głównej pary wokół tego poziomu.

EUR-PLN stabilizuje się na podwyższonych poziomach. Po okresie konsolidacji 4,47 - 4,51 EUR-PLN wybił się górą z tego range. Nie widać jednak silnej presji na osłabienie złotego. Spodziewamy się, iż EUR-PLN będzie powoli rósł napędzany rosnącym ryzykiem mocniejszych obostrzeń związanym z 3 falą. Skala osłabienia złotego będzie jednak umiarkowana, a styczniowe maksuma EUR-PLN (ok. 4,56) raczej pozostaną poza zasięgiem.

W piątek krajowy rynek pozostawał jeszcze pod presją przeceny na rynkach bazowych. 10-latki osłabiły się o 2 p.b., a spread do Bunda poszerzył do 186 p.b. Jednocześnie w piątek doszło do wyraźnego przyhamowania przeceny Treasuries oraz Bundów. To sugeruje, iż w nadchodzących dniach na krajowym rynku FI zobaczymy częściową redukcję strat z ub. tygodnia.

W tym tygodniu w kraju kluczowym wydarzeniem będzie posiedzenie RPP, które odbędzie się w środę. Prawdopodobieństwo zmiany poziomu stóp procentowych wg nas jest znikome (jeśli już to raczej obniżka). Konsensus rynkowy jest podobny. Poza tym kluczową pozycją do śledzenia będą statystyki epidemii. W ub. tygodniu 7-dniowa średnia zachorowań na Covid-19 zbliżyła się do 10 tys., pierwszy raz od początku stycznia'21. Rośnie w związku z tym ryzyko wprowadzania kolejnych obostrzeń, wg wypowiedzi przedstawicieli rządu, póki co, raczej implementowanych regionalnie.

Za granicą w poniedziałek najciekawszą pozycją będzie wstępny szacunek inflacji dla Niemiec za luty. Po styczniowym odbiciu z ujemnych poziomów do 1% r/r w przypadku CPI i 1,6% r/r dla HICP, obecnie spodziewana jest niewielki wzrost (CPI do 1,2%) lub stabilizacja (HICP 1,6%). Poza tym opublikowane zostaną lutowe PMI przemysłu dla krajów strefy euro oraz USA. Poznamy też indeks ISM przemysłu dla USA za luty. We wtorek spłyną dane z Niemiec o styczniowej sprzedaży detalicznej oraz lutowej stopie bezrobocia, a także inflacji HICP w strefie euro za luty (kontekst podobny do inflacji w Niemczech). W środę spłyną będą PMI usług dla strefy euro oraz USA oraz adekwatny wskaźnik ISM dla USA. Opublikowany zostanie także lutowy raport ADP z amerykańskiego rynku pracy, będący przystawką przed publikacją tygodnia: rządowym raportem z rynku pracy za luty, który spłynie w piątek. Oczekiwania zakładają kreację miejsc pracy w sektorze pozarolniczym w tempie blisko 200 tys.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 1 marca 2021



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	luty	50,9	51,4	51,5
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	53,4	52,9	51,9
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	luty		55,0	55,0
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		60,6	60,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	luty		57,7	57,7
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	luty		1,2	1,0
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	luty		1,6	1,6
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	luty		58,5	58,5
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty		58,6	58,7
Wtorek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	styczeń		3,0	2,9
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	styczeń		1,4	2,8
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	luty		6,0	6,0
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	luty		0,9	0,9
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	marzec		0,1	0,1
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty		51,5	52,0
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	luty		43,6	43,60
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	luty		45,9	45,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	luty		44,7	44,7
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	styczeń		-0,3	-1,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			-11,4
14:15	USA	Raport ADP, tys.	luty		180,0	174,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	luty		58,9	58,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		58,60	58,70
16:00	Polska	Informacja po posiedzeniu RPP	marzec			
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty			1285,0
Czwartek						
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	styczeń		8,3	8,3
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	styczeń		-1,0	0,6
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	luty			17,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		755,0	730,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	4Q		6,7	6,8
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	4Q		-4,7	-4,8
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	styczeń		1,4	1,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	styczeń		3,4	3,4
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	styczeń		1,8	1,1
Piątek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	styczeń		1,9	6,7
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	styczeń		-67,4	-66,6
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	luty		6,4	6,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	luty		180,0	49,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	luty		190,0	6,0

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 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.