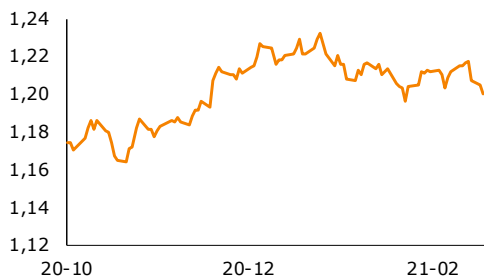


EUR-USD, dane dzienne



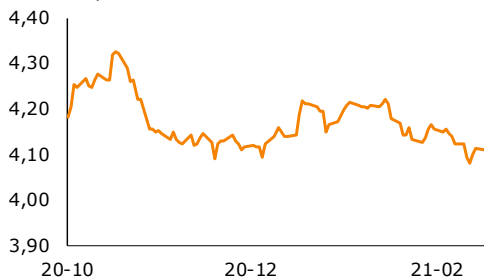
EUR-PLN, dane dzienne



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

PFR szacuje, że wypłaty w ramach całej tarczy finansowej 2.0 sięgną łącznie 7 mld zł - prezes PFR P. Borys.

Liczba cudzoziemców ubezpieczonych w ZUS na koniec stycznia wyniosła 718,23 tys. wobec 725,17 tys. na koniec grudnia 2020 roku - ZUS.

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec stycznia 2021 r. wyniosło ok. 1 098,3 mld zł, czyli o 0,9 mld zł (+0,1%) więcej m/m - MF.

Ruch samochodów ciężarowych w tygodniu 22-28 lutego wzrósł o 9% r/r. Ruch samochodów ciężarowych w lutym 2021 r. wzrósł o 4% r/r - GDDKiA.

Łączny koszt 13. emerytury wypłaconej w zeszłym roku to 11,7 mld zł. W tym roku na wypłaty 13. i 14. emerytury państwo wyda ponad 22 mld zł. 14. emerytura zostanie wypłacona w listopadzie - rzecznik rządu P. Müller.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 4.786 nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, zmarły 24 osoby, wykonano 17 455 szczepień - poinformowało w poniedziałek Ministerstwo Zdrowia. Łącznie odnotowano do tej pory 1 711 772 zakażenia, 43 793 zgony i 3 336 354 szczepienia.

Powoli wiemy, co przede wszystkim jest odpowiedzialne za trzecią falę, a jest tym zwiększenie udziału brytyjskiej mutacji koronawirusa - szef MZ A. Niedzielski, przywołując badanie z woj. pomorskiego, gdzie na ponad 60 zbadanych próbek 77% wykazało mutację brytyjską.

Obecnie nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące ewentualnych nowych obostrzeń, ogłoszenie decyzji w tej sprawie będzie nie wcześniej niż na koniec tego tygodnia lub na początku przyszłego - rzecznik rządu P. Müller.

Ze świata

Dziś o 9:55 opublikowane zostaną dane o stopie bezrobocia w Niemczech za luty.

Dziś o 11:00 opublikowany zostanie szacunek inflacji w strefie euro za luty.

EBC może i musi przeciwdziałać nadmiernemu zacieśnieniu warunków finansowych - członek Rady Prezesów EBC F. Villeroy. Wcześniej EBC poinformował, że podczas kulminacji globalnej wyprzedaży na rynku długu w ub. tygodniu skupił mniej obligacji niż tydzień wcześniej.

Koncern AstraZeneca "jest gotów odstąpić licencję na produkcję szczepionki przeciwko koronawirusowi, by mogła zostać przyspieszona" - taką deklarację złożył prezes włoskiego oddziału firmy L. Wittum. Dodał, że działania w tym kierunku już są prowadzone.

Odporność zbiorowa, którą należy osiągnąć, aby powstrzymać pandemię została skorygowana z ustalonych wcześniej 60% do 80% ze względu na bardziej zaraźliwe warianty koronawirusa - dyrektor generalny ds. zdrowia we Francji J. Salomon na łamach gazety „Journal du Dimanche”.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,5321	0,35
USD-PLN	3,7603	0,56
CHF-PLN	4,1085	-0,08
EUR-USD	1,2047	-0,22
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1950	2,44
DAX	14 013	1,81
SP500	3 902	2,62
TOPIX	1 902	2,24

Rynek pieniężny i rynek długu

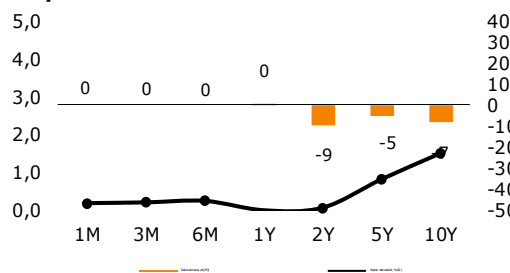
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	0,19	0
3M WIBOR	0,21	0
6M WIBOR	0,25	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	0,07	-9
5Y	0,83	-5
10Y	1,53	-7

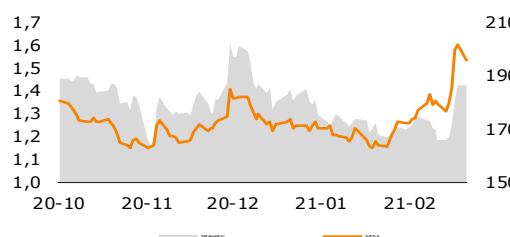
Spread PL vs DE	poziom	zmiana dzienna
	p.b.	p.b.
DE2Y	76	-7
DE5Y	146	2
DE10Y	187	0

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	-6	-7
US5Y	12	2
US10Y	9	-6

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Optymizm wraca na rynki

Ostatnio na rynkach pojawiły się pewne turbulencje związane ze wzrostem rentowności Treasuries. Wyższa stopa wolna od ryzyka ograniczyła apetyt na aktywa takie jak akcje, co sprokurowało tendencje korekcyjne na największych parkietach. Ten tydzień rozpoczął się natomiast już przy redukcji obaw o kontynuację scenariusza odwrotu inwestorów w kierunku gotówki. Główną przyczyną było wyhamowanie wzrostu rentowności Treasuries pod koniec ub. tygodnia. Po stronie europejskiej w poniedziałek pojawiła się nawet interwencja werbalna członka Rady Prezesów EBC F. Villeroya, który wobec wyższych rentowności obligacji w strefie euro, stwierdził wprost, iż bank może i musi działać, aby powstrzymać zacieśnianie warunków finansowania. W rezultacie wczoraj apetyt na ryzyko wrócił w pełnej krasie i amerykański SP500 zyskał 2,4%, niemiecki DAX 1,6%, a warszawski WIG 1,8%. Pewnym *novum* od kilku tygodni jest brak przeceny dolara w środowisku *risk-on* – wczoraj amerykańska waluta trzymała fason, głównie dzięki słabszemu euro.

Ropa w fazie korekty spadkowej. W tym tygodniu powinno odbyć się spotkanie OPEC+ (wstępnie zaplanowane na czwartek), na którym ma zostać podjęta decyzja w sprawie wielkości dostaw ropy. Silny wzrost cen surowca, który ma miejsce od listopada'20 to w dużej mierze zasługa skuteczności formatu OPEC+ w zarządzaniu podażą surowca. Jednak z miesiąca na miesiąc presja państw (m.in. Rosja), które chcą zwiększać ściętą na czas pandemii produkcję ropy, gdyż ceny zaczynają być coraz bardziej atrakcyjne. W rezultacie od kilku dni obserwujemy korektę spadkową na rynku ropy.

Słabe dane z Niemiec. Dziś rano opublikowane zostały fatalne dane o sprzedaży detalicznej w Niemczech za styczeń. Ta, pod odsezonowaniem, spadła drugi miesiąc z rzędu, tym razem o 4,5% m/m. Spodziewano się wzrostu o 0,2% m/m. W ujęciu r/r sprzedaż spadła o 8,7% r/r. Wczoraj publikowane były też wstępne szacunki inflacji w Niemczech za luty. Po zaskakująco mocnym wybiciu w styczniu w lutym już większych niespodzianek nie było: roczna HICP wyniosła 1,6% (zgodnie z konsensusem), a CPI 1,3% (konsensus 1,2%).

Przemysł Zachodu w gazie. Takie są główne wnioski z wczorajszych publikacji wskaźników koniunktury za luty. Te od Markit, indeksy PMI, pokazały przyspieszenie w strefie euro oraz kontynuację mocnych wzrostów w USA. Słabiej wypadł odczyt z Chin. Wczoraj publikowany był też lutowy indeks ISM przemysłu dla USA – wzrósł mocniej od oczekiwań. Główne konkluzje z publikacji: odrabianie strat po pandemii jest kontynuowane, a presja inflacyjna ze strony producentów jest najwyższa od wielu lat, napędzana m.in. zaburzeniami w globalnych łańcuchach dostaw, wysokimi cenami surowców i popytem.

Euro słabsze. Ze strony przedstawiciela EBC (F. Villeroy) wczoraj pojawiły się komentarze o możliwości interwencji w celu zatrzymania wzrostu rentowności. EBC pierwszy mrugnął okiem przy zacieśniających się warunkach finansowania i euro zareagowało adekwatnie – osłabieniem. EUR-USD wczoraj cofnął się w rejon 1,2050, a dziś balansuje już w okolicy 1,20. Wsparcie, które powinno powstrzymać te spadki to 1,1950.

Złoty pozostaje pod presją. Wczoraj kurs EUR-PLN przesunął się z okolic 4,52 nieco powyżej 4,53. Bieżący trend wzrostowy może być jeszcze eksploatowany, przy rosnącym ryzyku epidemicznym i mocniejszym dolarze. Solidny opór to okolice 4,56.

Przyhamowanie wzrostów rentowności na rynkach bazowych ściąga krajową krzywą w dół. Wczoraj krajowe benchmarki umacniały się, 2-latki o 9 p.b., 5-latki o 5 p.b., a 10 latki o 7 p.b. Rentowności tych ostatnich wynoszą 1,53%, a spread do Bunda nie zmienił się (187 p.b.).

We wtorek o 9:55 opublikowane zostaną dane o stopie bezrobocia w Niemczech za luty. Oczekiwana jest stabilizacja na poziomie 6%. O 11:00 opublikowany zostanie szacunek inflacji w strefie euro za luty. Konsensus zakłada utrzymanie poziomu 0,9% r/r obserwowanego w styczniu.

Raport Rynkowy

wtorek, 2 marca 2021



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
3:45	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
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	luty	56,1	55,0	51,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	60,7	60,6	57,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	luty	57,9	57,7	54,8
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	luty	1,3	1,2	1,0
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	luty	1,6	1,6	1,6
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	luty	58,6	58,5	59,2
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	60,8	58,9	58,7
Wtorek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	styczeń	2,9	3,0	3,0
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	styczeń	-8,7	1,7	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		-0,1	-1,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			-11,4
14:15	USA	Raport ADP, tys.	luty		200,0	174,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	luty		58,9	58,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		58,70	58,70
16:00	Polska	Informacja po posiedzeniu RPP	marzec			
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty		-1300,0	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		-1,2	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		6,6	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		2,1	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		6,3	6,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	luty		188,0	49,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	luty		197,0	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.