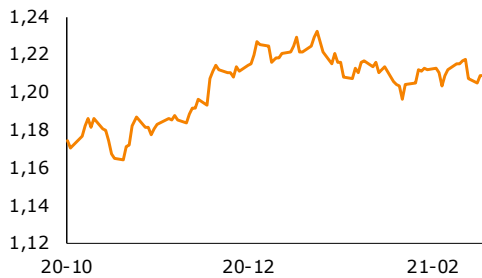


EUR-USD, dane dzienne



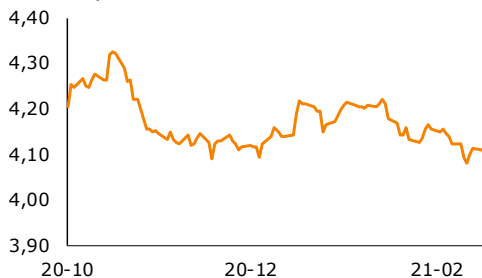
EUR-PLN, dane dzienne



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 RPP ogłosi decyzję w sprawie wysokości stóp po marcowym spotkaniu.

Dziś o 16:00 powinien zostać opublikowany komunikat po marcowym posiedzeniu RPP.

W 2020 roku w Polsce wydano 406,5 tys. pozwoleń na pracę dla cudzoziemców wobec 444,7 tys. w 2019 roku – MRPIIT.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany 4 marca sprzeda papiery OK0423, PS1026, WZ1126, DS1030 i WZ1131, a odkupi PS0421, OK0521, PS0721 i DS1021 - podał resort w komunikacie.

KNF szacuje koszt dla banków konwersji kredytów zgodnie z założeniami propozycji Przewodniczącego KNF na 34,5 mld zł.. W wariantcie najbardziej kosztownym dla banków, w którym dochodzi do unieważnienia kredytów, koszty dla banków wyniosłyby 234 mld zł.

Wśród lekarzy nie widać trzeciej fali zachorowań. To wpływ szczepień przeciw COVID-19 –minister zdrowia A. Niedzielski.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 7 937 nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, zmarło 216 osób, wykonano 44 681 szczepień - poinformowało we wtorek Ministerstwo Zdrowia. Łącznie odnotowano do tej pory 1 719 708 zakażeń, 44 008 zgonów i 3 383 426 szczepień.

Ze świata

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

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

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

Dziś o 11:00 opublikowany zostanie inflacja PPI dla strefy euro za styczeń.

Dziś o 14:15 opublikowany zostanie raport ADP o liczbie utworzonych nowych miejsc pracy za luty.

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

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

Dziś o 20:00 opublikuje Beżową Księgę.

Napływ kapitału netto na rynki wschodzące w lutym wyniósł 31,2 mld USD wobec 53,6 mld USD w styczniu – IIF.

Niemiecki rząd w środę przedłuży koronawirusowy lockdown do 28 marca, ale jednocześnie rozluźni część ograniczeń - podał we wtorek portal Focus Online. W całym kraju otwarte mają zostać m.in. księgarnie i sklepy ogrodnicze.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,5393	0,16
USD-PLN	3,7542	-0,16
CHF-PLN	4,1041	-0,11
EUR-USD	1,2089	0,35
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1960	0,56
DAX	14 040	0,21
SP500	3 870	-0,89
TOPIX	1 895	-0,44

Rynek pieniężny i rynek długu

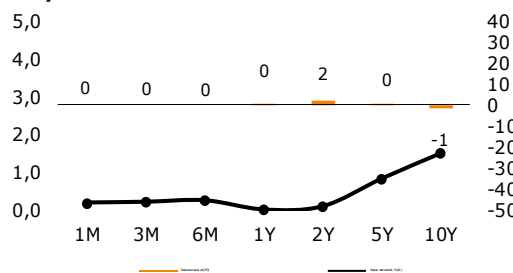
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	0,19	0
3M WIBOR	0,21	0
6M WIBOR	0,25	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	0,09	2
5Y	0,84	0
10Y	1,52	-1

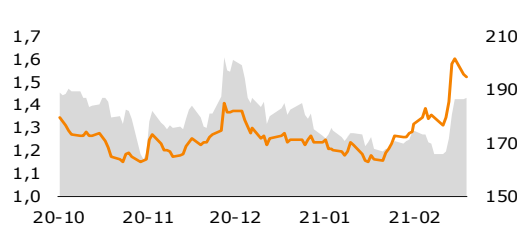
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	78	3
DE5Y	148	1
DE10Y	187	1

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	-4	2
US5Y	16	4
US10Y	11	2

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

RPP nie zmieni stóp

Jeszcze na przełomie '20 i '21 wydawało się, iż scenariusz obniżki stóp w 1Q'21, w tym referencyjnej z 0,1% do 0%, jest scenariuszem, który należy brać pod uwagę. Na najbardziej prawdopodobny termin dla takiego ruchu typowany był właśnie marzec, m.in. ze względu na aktualizację projekcji DAE NBP. Dzisiejsze posiedzenie RPP zakończy się jednak naszym zdaniem bez decyzji o zmianie w poziomie stóp. Podobny zresztą jest konsensus rynkowy. Nasilenie zakładów o zmiany w koszcie pieniądza na przełomie '20 i '21 były naszym zdaniem podyktowane: (i) niepewną perspektywą gospodarki związaną głównie z epidemią, (ii) niechętnie widzianym przez NBP i RPP umocnieniem złotego, (iii) słabą komunikacją RPP i NBP. Co do tego ostatniego elementu – został poprawiony. Szef NBP Glapiński regularnie zaczął komentować politykę pieniężną. To pozwoliło na lepsze uporządkowanie obrazu priorytetów większości RPP, którą prezes Glapiński bądź co bądź reprezentuje. Już w tym, rozjaśnionym świetle obniżka stóp wydaje się mało prawdopodobna. A na dokładkę doszły obserwowana lepsza adaptacja gospodarki do pandemicznego trybu oraz słabszy złoty, m.in. na skutek interwencji NBP, fizycznych (w ub. roku) i werbalnych (również w tym).

Biden zapowiada, iż do końca maja każdy Amerykanin, który będzie sobie tego życzył, będzie mógł zostać zaszczepiony.

Poprzedni termin jaki podawał prezydent USA to był koniec czerwca. Zapowiadane przyspieszenie podaży szczepionek wynika m.in. z dopuszczenia do rynku preparatu Johnson&Johnson. Ponadto administracja Bidena koordynuje wysiłki na rzecz połączenia mocy produkcyjnych J&J i Mercka.

Po styczniowym wysoku inflacja w strefie euro stabilizuje się.

W lutym roczny wskaźnik HICP utrzymał się na poziomie 0,9%. Z największych gospodarek stabilizację na podwyższonym poziomie widać w Niemczech (1,6%), cofnięcie w Hiszpanii (z 0,4% do -0,1%) i Francji (z 0,8% do 0,7%), a przyspieszenie we Włoszech (z 0,7% do 1%). Dla perspektyw ekspansywnej polityki pieniężnej EBC nieco wyższa od oczekiwanej trajektoria inflacji nie powinna mieć znaczenia.

EUR-USD przerywa spadki.

Wczoraj zmienność na głównej parze była podwyższona. Przed południem kurs schodził przejściowo poniżej 1,20. Bliskość oporu psychologicznego i technicznego (1,1950) sprokurowały jednak korektę i ostatecznie EUR-USD kończył dzień zbliżając się do 1,21. Wracamy zatem w okolice tego poziomu, który od kilku tygodni wydaje się *equilibrium* dla kursu głównej pary. Dziś w kalendarium kilka pozycji, zwłaszcza z USA (lutowy ADP, ISM usług), które mogą ruszyć kursem, ale raczej bez trwałych konsekwencji, tzn. mocniejszego odejścia od 1,21.

Presja na osłabienie złotego blaknie.

Wczoraj EUR-PLN jeszcze podchodził w górę i osiągnął pułap 4,54, ale przy słabszym dolarze wydaje się, iż czynniki zewnętrzne przestają działać na niekorzyść krajowej waluty. Spodziewamy się spowolnienia aprecjacji EUR-PLN. W mocy pozostaje opór 4,56.

Stabilizacja na rynku długu.

Po znacznie zwiększonej zmienności w ub. tygodniu, napędzanej przeceną Treasuries, ten przynosi tendencje korekcyjne/konsolidacyjne. Wczoraj zmienność na rynkach bazowych była znikoma na tle poprzednich dni. Krajowy rynek długu pozostawał pod wpływem rynków bazowych i zmiany były znikome. 10-latkami umocniły się o 1 p.b. do 1,52%. Dziś nadal spodziewamy się stagnacji.

W środę RPP ogłosi decyzję w sprawie wysokości stóp po marcowym spotkaniu.

Spodziewamy się utrzymania stóp bez zmian. Poznamy też pierwsze Przed południem publikowane będą lutowe PMI usług dla strefy euro, a po południu dla USA.

O 14:15 opublikowany zostanie raport ADP z amerykańskiego rynku pracy za luty. Oczekiwany jest przyrost miejsc pracy w sektorze prywatnym na poziomie 200 tys.

O 16:00 opublikowany zostanie lutowy indeks ISM usług dla USA.

Raport Rynkowy

środa, 3 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
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
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
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
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	53,4	52,9	53,4
Wtorek						
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	grudzień	2,8	1,7	2,8
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	styczeń	2,9	3,0	3,0
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	luty	6,0	6,0	6,0
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	luty	0,9	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	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 producencka 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	174,0
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		195,0	49,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	luty		200,0	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.