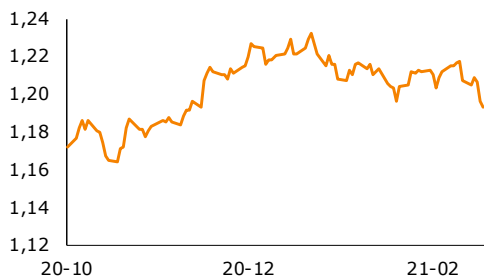


EUR-USD, dane dzienne



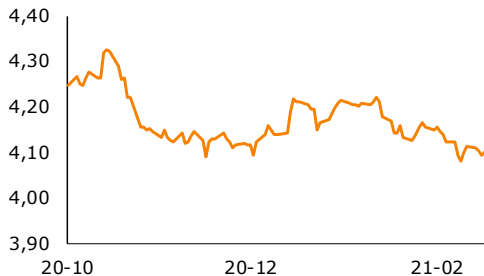
EUR-PLN, dane dzienne



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 14:00 NBP opublikuje dane o aktywach rezerwowych za luty.

Dziś o 14:00 opublikowane zostaną minutki z posiedzenia RPP za luty.

Stopa bezrobocia w lutym wyniosła 6,6% wobec 6,5% w styczniu – MRPiT.

Agencja Moody's prognozuje wzrost PKB w Polsce w 2021 r. na 3,3%, a w 2022 na 3,8% - chief credit officer agencji ratingowej Moody's na region EMEA C. Ellis.

NBP powinien prowadzić skup aktywów co najmniej do końca pandemii, a gdyby program skupu nie zapewnił właściwej akomodacji polityki pieniężnej, to bank centralny powinien rozważyć wprowadzenie ujemnych stóp procentowych - A. Cuevas, ekonomista MFW.

Po czwartkowym przetargu zamiany obligacji stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto na 2021 r. wynosi ok. 55 proc. – MF dla PAP.

MF sprzedało papiery OK0423, PS1026, WZ1126, DS1030 i WZ1131 za 3.561,938 mln zł i odkupiło obligacje PS0421, OK0521, PS0721 i DS1021 łącznie za 3 438,662 mln zł.

Jeżeli obecnie trwająca fala pandemii będzie wygasać na przełomie marca i kwietnia, rząd rozważy stopniowe znoszenie obostrzeń sanitarnych po Świętach Wielkanocnych. Rząd planuje przejść na tygodniowy system raportowania sytuacji epidemicznej w kraju - rzecznik rządu P. Muller.

Ogłoszę prawdopodobnie jutro ostateczną decyzję w sprawie szczepienia ozdrowieńców jedną dawką szczepionki - minister zdrowia A. Niedzielski.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 15 250 nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, zmarło 289 osób, wykonano 151 148 szczepień - poinformowało w czwartek Ministerstwo Zdrowia. Łącznie odnotowano do tej pory 1 750 659 zakażeń, 44 649 zgonów i 3 619 316 szczepień.

Ze świata

Dziś o 14:30 opublikowany zostanie bilans handlowy USA za styczeń.

Dziś o 14:30 opublikowany zostanie rządowy raport z rynku pracy w USA za luty.

Indeks cen żywności na świecie w lutym wzrósł do 116,0 ze 113,2 w styczniu – FAO.

OPEC+ na wczorajszym spotkaniu uzgodnił, iż nie zwiększy dostaw ropy.

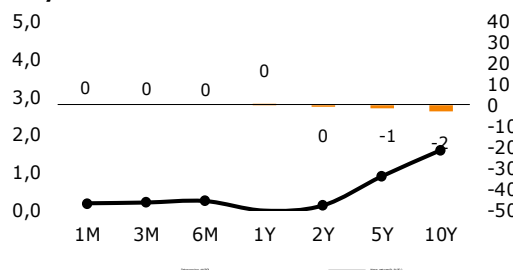
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5598	0,37
USD-PLN	3,8096	1,14
CHF-PLN	4,0993	0,16
EUR-USD	1,1966	-0,80
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1945	0,09
DAX	14 056	-0,19
SP500	3 768	-1,48
TOPIX	1 885	-1,14

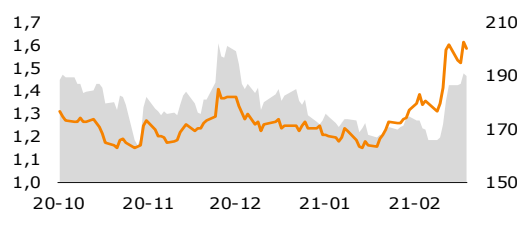
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	0,13	0
5Y	0,90	-1
10Y	1,59	-2
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	82	1
DE5Y	152	0
DE10Y	190	-1
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	-2	-1
US5Y	12	-7
US10Y	4	-11

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Zaskakująca decyzja OPEC+

Kraje formatu wczoraj zdecydowały o utrzymaniu podaży ropy na dotychczasowym poziomie. Decyzja jest zaskakująca – rynek oczekiwał, iż OPEC+, po solidnych wzrostach cen surowca (WTI w okolice 60 USD/bbl, Brent powyżej 60 USD/bbl), powróci do polityki stopniowego przywracania podaży ostro ściętej na czas pandemii. Zakładano, iż dostawy zwiększą się o ponad 1 mln baryłek/dzień. W reakcji na wczorajszą decyzję cena ropy mocno wzrosła, ustanawiając nowe szczyty. Obecnie cena WTI jest już blisko maksimum cenowych z 2019 r. To oczywiście element, który wspiera inwestorów grających na reflacji po kryzysie.

Ceny żywności – również mogą się dołożyć do presji inflacyjnej.

Wczoraj opublikowany został indeks FAO dla globalnych cen żywności. Ten wzrósł w styczniu do 116,0 ze 113,2 w grudniu'20. W ujęciu r/r wskaźnik wzrósł o 10,6%. To indeks surowcowy, a więc przełożenie na końcowe ceny żywności (również w Polsce) jest na pewno nieliniowe i zróżnicowane w zależności od kraju, niemniej jego ogólna wymowa świadczy o możliwości narastania presji inflacyjnej na ceny żywności od strony surowców.

Stopa bezrobocia zaskakująco w górę.

Wg MRPIIT stopa bezrobocia w lutym wzrosła do 6,6% wobec 6,5% w styczniu. To negatywna niespodzianka – spodziewaliśmy się utrzymania stopy na poziomie 6,5%. Podobny był konsensus, w którym odchylenie było raczej w kierunku 6,4%. Przyrost bezrobotnych wg MRPIIT to ok. 10 tys. osób. Jak na ostatnie 4 lata, kiedy to ubywało bezrobotnych o kilka-kilkanaście tys. w lutym, to niestandardowe zjawisko. W jeszcze wcześniejszych latach obserwowane jednak były przyrosty i to znacznie większe. Zatem dane nie są dramatyczne, ale na pewno lekko psują pozytywny obraz rynku pracy w dobie pandemii.

EUR-USD testuje wsparcie 1,1950.

Kurs głównej pary dość szybko przeniósł się w rejon lokalnego minimum wyznaczonego w pierwszej połowie lutego br. Wczorajsze i dzisiejsze *momentum* na rynkach (*risk-off*) sprzyja dolarowi, robi się zatem ciekawie. Jeśli awersja do ryzyka będzie podtrzymana, a na to wskazują notowania na rynkach azjatyckich oraz rynki terminowe, EUR-USD może się pokusić o przełamanie wsparcia.

Mocniejszy dolar wywiera presję na złotego.

Silne umocnienie amerykańskiej waluty podniosło wczoraj solidnie kurs EUR-PLN. Opór 4,56 został naruszony, co otwiera drogę do kolejnego poziomu, tj. 4,62.

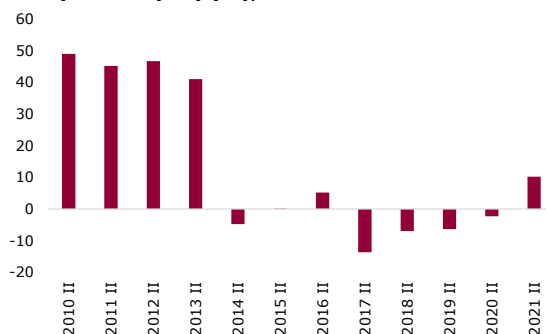
Wczoraj rynek długu w Europie był odporny na osłabienie Treasuries.

Prawdopodobnie jest to kwestia bardziej zdecydowanych członków EBC, którzy jasno dają do zrozumienia, iż osłabienie długu może się spotkać z nasilonym skupem. J. Powell póki co jest natomiast wstrzemięźliwy w komentowaniu wzrostu rentowności. Wczoraj 10-letnie Treasuries osłabiły się do 1,55% (o 8 p.b.). Krajowy dług, podobnie jak europejski, pozostawał dość odporny na te ruchy. 5-latki i 10-latki nawet lekko się umocniły, odpowiednio o 1 p.b. i 2 p.b.

W piątek o 14:30 opublikowany zostanie bilans handlowy USA za styczeń.

O 14:30 opublikowany zostanie rządowy raport z rynku pracy w USA za luty. Spodziewany jest przyrost zatrudnienia o blisko 200 tys.

Przyrost bezrobotnych w lutym (tys.), Polska



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 5 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	0,10	0,10	0,10
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty	51,5	51,5	52,0
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	luty	45,6	43,6	45,60
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	luty	45,7	45,9	45,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	luty	45,7	44,7	45,7
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	styczeń	0,0	0,1	-1,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty	0,5		-11,4
14:15	USA	Raport ADP, tys.	luty	117,1	205,0	195,0
14:45	USA	Indeks PMI dla usług	luty	59,8	58,9	59,8
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty	55,3	58,7	58,7
16:00	Polska	Informacja po posiedzeniu RPP	marzec			
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty	21563,0	-1300,0	1285,0
Czwartek						
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	styczeń	8,1	8,3	8,1
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	styczeń	-6,4	-1,2	0,9
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	luty	-39,1		17,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty	745,0	750,0	730,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	4Q	6,0	6,6	6,0
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	4Q	-4,2	-4,7	-4,2
13:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	styczeń	1,3	1,4	1,3
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	styczeń	3,4	3,4	3,4
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	styczeń	2,6	2,1	1,6
Piątek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	styczeń	2,5	1,9	6,1
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	styczeń		-67,5	-66,6
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	luty		6,3	6,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	luty		197,5	49,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	luty		195,0	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.