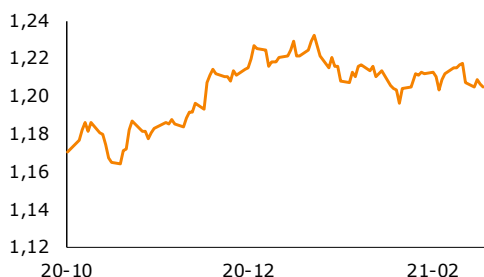


Raport Rynkowy

czwartek, 4 marca 2021



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

Inflacja w Polsce z 50% prawdopodobieństwem w 2021 r. ukształtuje się w przedziale 2,7–3,6%, w 2022 r. w przedziale 2,0–3,6%, a w 2023 r. w przedziale 2,2–4,2% - projekcja DAE NBP.

RPP na jednodniowym posiedzeniu w dn. 3 marca utrzymała wszystkie stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna stopa nadal wynosi 0,10% w skali rocznej.

RPP ponownie wskazuje na brak trwalszego i wyraźnego dostosowania kursu PLN i podtrzymuje, że NBP może stosować interwencje walutowe w celu wzmocnienia oddziaływania luzowania polityki pieniężnej na gospodarkę. NBP będzie nadal skupował obligacje na rynku wtórnym i oferował kredyt wekslowy - komunikat po posiedzeniu RPP.

Trzecia fala epidemii się rozpędza. Na posiedzeniu rządowego zespołu zarządzania kryzysowego została podjęta decyzja o uruchomieniu szpitali tymczasowych w dziewięciu województwach, m.in. w woj. pomorskim - minister zdrowia A. Niedzielski.

W kolejnych miesiącach spodziewane jest przyspieszenie szczepień do powyżej 5 mln miesięcznie - minister zdrowia A. Niedzielski.

Rozpatrujemy dwa scenariusze zmian w programie szczepień: pierwszy zakłada szczepienie ozdrowieńców jedną dawką, drugi polegałby na wydłużeniu okresu pomiędzy pierwszym a drugim szczepieniem - minister zdrowia A. Niedzielski. Decyzję ma ogłosić do końca tego tygodnia lub na początku przyszłego.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 15 698 nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, zmarło 309 osób, wykonano 79 551 szczepień - poinformowało w środę Ministerstwo Zdrowia. Łącznie odnotowano do tej pory 1 735 406 zakażeń, 44 360 zgonów i 3 465 576 szczepień.

Ze świata

Dziś o 11:00 opublikowane zostaną dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro za styczeń.

Dziś o 11:00 opublikowane zostaną dane o stopie bezrobocia w strefie euro za styczeń.

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną tygodniowe dane o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych.

Kancelerz A. Merkel i premierzy krajów związkowych podjęli w środę wieczorem decyzję o przedłużeniu lockdownu w Niemczech do 28 marca. Przedstawiono kilka opcji poluzowań w zależności od rozwoju sytuacji.

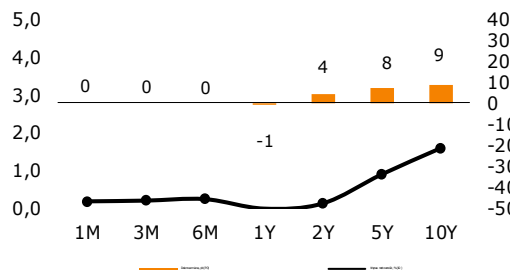
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5431	0,08
USD-PLN	3,7665	0,33
CHF-PLN	4,0929	-0,27
EUR-USD	1,2062	-0,22
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1943	-0,91
DAX	14 080	0,32
SP500	3 820	-1,44
TOPIX	1 905	0,56

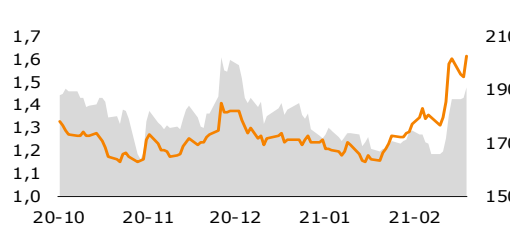
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	4
5Y	0,91	8
10Y	1,62	9
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	81	3
DE5Y	152	5
DE10Y	191	4
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	-1	3
US5Y	19	3
US10Y	15	4

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

DAE NBP podnosi prognozy

Wczorajsze posiedzenie RPP zakończyło się bez niespodzianek po stronie polityki pieniężnej. Zgodnie z oczekiwaniami stopy procentowe zostały utrzymane na dotychczasowym poziomie. Skup obligacji będzie prowadzony w niezmiennym trybie. Najciekawsze w doniesieniach po wczorajszym spotkaniu były szcątkowe informacje dot. najnowszej projekcji DAE NBP (szczegóły poznamy w przyszłym tygodniu). Ta poszła mocno w górę na '21, zarówno pod kątem prognozy PKB jak i inflacji. Szacujemy, iż centralna ścieżka dynamiki PKB wg DAE NBP na '21 to obecnie ok. 3,9% wobec 3,1% w projekcji z listopada'20. Kolejne lata ('22 i '23) mają przynieść solidny, ponad 5-procentowy wzrost gospodarczy. Co do ścieżki inflacji: w '21 podniesiona została do ok. 3,1% (poprzednio 2,6%), w '22 do ok. 2,8% (z 2,7%), a w '23 wynosi ok. 3,2% (o ten rok projekcja zahacza po raz pierwszy). **RPP w swojej komunikacji pozostaje gołębia, ale same prognozy DAE NBP są jastrzębie.** Co do ewentualnej presji inflacyjnej w '21 zakładamy, iż jeśli pojawi się w oczekiwanym wymiarze, RPP tak czy inaczej nie podniesie stóp procentowych. W '22 jednak warunki będą już odmienne. Przy b. prawdopodobnym zmarginalizowaniu problemu Covid-19 w tym roku, w przyszłym ożywienie gospodarcze powinno krzepnąć, a ryzyka dla jego stromej trajektorii spadać. Uważamy, iż takie otoczenie skłoni RPP do rozważenia podwyżek stóp i Rada zdecyduje się na ten krok pod koniec '22, a w 1 połowie '23 cykl będzie kontynuowany.

Minister zdrowia A. Niedzielski zapowiada przyspieszenie szczepień.

Wg słów ministra tempo szczepień w najbliższych miesiącach ma przyspieszyć do ok. 5 mln/m-c, co oznaczałoby rozdysponowanie 160 tys. dawek/dzień, wobec obecnego tempa blisko 90 tys. dawek/dzień (średnia 7-dniowa). W naszej ocenie możliwości służby zdrowia powinny bez problemu obsłużyć takie tempo, najważniejsze jest przyspieszenie dostaw preparatów. Wg ministra do końca wakacji wszyscy chętni powinni mieć możliwość się zaszczepić.

EUR-USD – konsolidacja w przedziale 1,2050 – 1,21.

Na głównej parze wczoraj doszło do nieznacznego cofnięcia względem wtorkowych rozstrzygnięć. W publikowanych danych makro pojawiły się słabsze od oczekiwań odczyty (raport ADP oraz lutowy ISM usług), ale ich lekko negatywna dla dolara wymowa została zneutralizowana przez zapowiedź Bidena o przyspieszeniu programu szczepień. Nadal oczekujemy konsolidacji EUR-USD wokół 1,21.

Złoty wczoraj neutralnie.

EUR-PLN w ciągu dnia wahał się pomiędzy 4,53 a 4,55, ale ostatecznie kończył w punkcie wyjścia, czyli w środku tego przedziału. Wydarzeniem dnia była dość jastrzębia najnowsza projekcja DAE NBP. Jej interpretacja pod kątem kursu złotego jest jednak niejednoznaczna, gdyż RPP nie spuszcza z gołębiego tonu i nadal widzi „brak wyraźnego dostosowania kursu PLN”. Czynniki zewnętrzne, przy stabilizacji dolara, są raczej neutralne dla złotego. Wewnętrzne lekko negatywne wobec kontynuacji wzrostów zachorowań na Covid-19. EUR-PLN może lekko rosnąć, ale tempo aprecjacji zauważalnie hamuje przed oporem 4,56. W szerszej perspektywie rosnące oczekiwania rynkowe co do wzrostów inflacji i PKB, wsparte wczoraj projekcją DAE NBP, powinny w naszej ocenie ściągać kurs w kierunku 4,50.

Wzrosty rentowności na rynkach bazowych napędzają osłabienie krajowej krzywej.

Dodatkowym elementem, który wpisał się we wczorajsze nastroje na rynkach długu, była jastrzębia projekcja DAE NBP. W rezultacie krzywa podniosła się wyraźniej w całym horyzoncie: 2-latki o 4 p.b., 5-latek o 8 p.b., a 9-latek o 9 p.b. Spread do Bunda na końcu krzywej poszerzył się do 191 p.b., co oznacza, iż na przestrzeni 2-tygodni wzrósł o przeszło 20 p.b.

W czwartek o 11:00 opublikowane zostaną styczniowe dane o sprzedaży detalicznej oraz stopie bezrobocia. W tym pierwszym przypadku oczekiwany jest spadek o 1,2% r/r. Ryzyka, po bardzo słabym odczycie niemieckim są odchyłone w dół.

O 14:30 w USA opublikowane zostaną tygodniowe dane o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Oczekiwany jest niewielki wzrost nowych wniosków (do 755 tys.) względem poprzedniego odczytu (730 tys.).

Na dziś zaplanowane jest posiedzenie OPEC+, na którym ma zostać podjęta decyzja w kwestii podaży surowca.

Raport Rynkowy

czwartek, 4 marca 2021



Raport Rynkowy

czwartek, 4 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 produkcyjna 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		8,3	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		750,0	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		-67,5	-66,6
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	luty		6,3	6,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	luty		200,0	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.