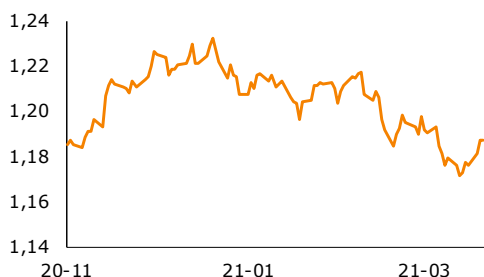
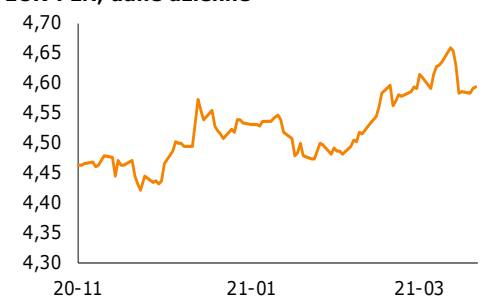


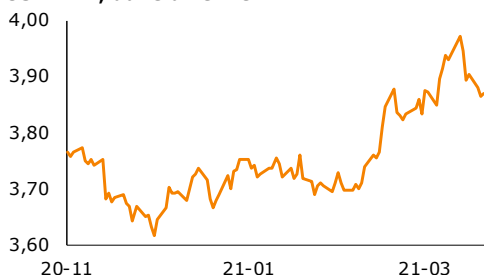
EUR-USD, dane dzienne



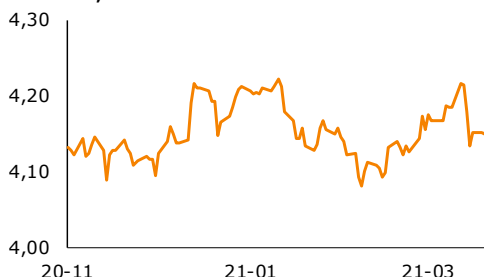
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

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

W piątek 9 kwietnia o godz. 15:00 odbędzie się konferencja online prezesa NBP A. Głapińskiego – NBP.

Ministerstwo Finansów zaferuje 8 kwietnia obligacje serii OK0423, PS1026, DS1030, WZ1131 i WZ1126 o łącznej wartości 3-5 mld zł.

MFW podwyższył prognozę wzrostu PKB Polski w 2021 r. do 3,5% z 2,7%, a na 2022 r. obniżył do 4,5% z 5,1%.

Ruch samochodów ciężarowych na drogach krajowych w tygodniu 29 marca - 4 kwietnia wzrósł o 19% r/r - GDDKiA.

Stabilna perspektywa ratingu Polski odzwierciedla równoważące się czynniki: ryzyka makro związane z Covid-19 oraz mocne bufony fiskalne i zewnętrzne Polski - ocenia agencja S&P Global Ratings w najnowszym raporcie. Według S&P Polska posiada przestrzeń fiskalną na kontynuację części działań pomocowych w 2021 r.

Z punktu widzenia sytuacji w szpitalach najbardziej rekomendowanym rozwiązaniem jest przedłużenie obostrzeń, ale będziemy o tym dokładnie rozmawiali w środę, podczas posiedzenia Rządowego Zespołu Zarządzania Kryzysowego - minister zdrowia A. Niedzielski.

Sytuacja pandemiczna jest nadal trudna i trudno mówić o poluzowaniach obostrzeń - dla TVN 24 rzecznik rządu P. Muller.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 8 245 nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, zmarło 60 osób, wykonano 3 552 szczepienia - poinformowało we wtorek Ministerstwo Zdrowia. Łącznie odnotowano do tej pory 2 456 709 zakażeń, 55 065 zgonów i 6 665 384 szczepienia.

Ze świata

Napływ kapitału netto na rynki wschodzące w marcu wyniósł 10,1 mld USD wobec 31,2 mld USD w lutym - podała w raporcie Instytut Finansów Międzynarodowych (IIF).

Czeski rząd zdecydował we wtorek, że nie będzie wnioskować do parlamentu o przedłużenie kończącego się 11 kwietnia stanu wyjątkowego, obowiązującego z powodu Covid-19. Dzień później otworzą się m.in. sklepy z odzieżą i obuwiem dla dzieci, targowiska i przedszkola.

Restrykcje przeciwepidemiczne na Węgrzech zaczną być łagodzone w środę - potwierdził minister spraw wewnętrznych Węgier S. Pinter.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,5898	0,13
USD-PLN	3,8660	-0,37
CHF-PLN	4,1504	-0,03
EUR-USD	1,1875	0,54
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	2013	3,29
DAX	15 213	0,77
SP500	4 074	-0,11
TOPIX	1 954	-1,62

Rynek pieniężny i rynek długu

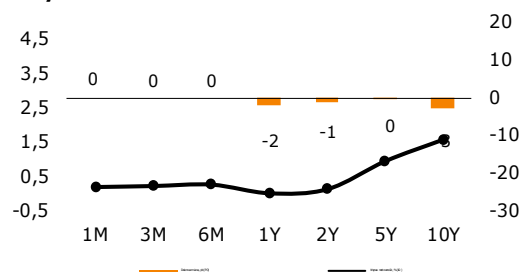
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	0,18	0
3M WIBOR	0,21	0
6M WIBOR	0,25	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	0,12	-1
5Y	0,94	0
10Y	1,57	-3

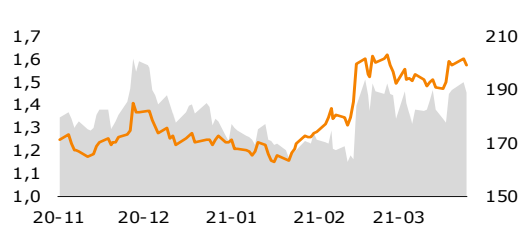
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	82	-2
DE5Y	159	-2
DE10Y	189	-4

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	-4	0
US5Y	7	6
US10Y	-8	3

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

MFW podbija prognozy

Wczoraj MFW przedstawił swoje najnowsze projekcje. Te są umiarkowanie optymistyczne i idą w podobnym kierunku do tego, który w marcu prezentował OECD. Przede wszystkim podniesiona została prognoza dynamiki PKB dla całego świata – wzrost w '21 ma wynieść 6%, a w '22 4,4%. Względem ostatniej (styczeniowej) projekcji MFW to poprawa odpowiednio o 0,5 p.p. i 0,2 p.p. Oczywiście kluczowe pozytywne rewizje dotyczą USA (w '21 o 1,3 p.p. do 6,4%, w '22 o 1 p.p. do 3,5%), co w znacznej mierze wynika z zaaplikowanej w marcu kolejnej rundy luzowania fiskalnego w tym kraju. Z pozostałych największych gospodarek tylko nieznacznie podniesione zostały prognozy dla strefy euro (o 0,2 p.p. w '21 i '22 do odpowiednio 4,4% i 3,8%) oraz Chin (0,3 p.p. w '21 do 8,4% i bez zmian w '22 czyli 5,6%). Projekcje MFW są „tylko” umiarkowanie optymistyczne gdyż co prawda uległy poprawie, ale wciąż wskazują na długotrwały ubytek w globalnej gospodarce spowodowany wirusem, szacowany na ok. 3 p.p. PKB w '24. Wg MFW pandemia opóźni pogoń biedniejszej części świata za bogatszą. Największa gospodarka – USA – będzie jedynym dużym obszarem, którego wzrost przyspieszy względem przed-epidemicznych prognoz. Najwięcej ubytków w takim ujęciu mają doznać państwa azjatyckie zaliczane do EM (z wyłączeniem Chin), Ameryka Łacińska oraz obszar sub-saharyjski.

Polska w projekcjach MFW wypada dość blado. Podniesiona została co prawda prognoza dynamiki PKB dla '21 z 2,7% do 3,5%, ale jednocześnie w dół zrewidowano '22 (z 5,1% do 4,5%). Zarówno dla '21 jak i '22 ścieżka PKB jest poniżej naszych oczekiwań (odpowiednio 4,1% oraz 5%) jak i konsensusu. Presja inflacyjna w '21 ma być wg MFW umiarkowana (3,2%), a w '22 CPI ma być już w celu NBP (2,5%).

EUR-USD – dynamiczna korekta wzrostowa kontynuowana. Wczoraj dolar nadal się osłabiał względem euro i kurs głównej pary zbliżył się do 1,19. Rzut oka na wykres wskazuje, iż to wciąż jedynie korekta w ramach trendu spadkowego, a do poziomów których przekroczenie sfalsyfikuje trend (ok. 1,20) brakuje jeszcze przeszło 1 figury. W szerszej perspektywie skłaniamy się raczej w kierunku spowolnienia spadków niż ich zanegowania.

Złoty nie skorzystał ze słabszego dolara. Otoczenie zewnętrzne wczoraj sprzyjało kontynuacji spadków EUR-PLN. Kurs pary jednak zatrzymał się i konsolidował pod poziomem 4,60. W wyraźniejszym umocnieniu złotemu wciąż przeszkadza polityka NBP i kwestia kredytów CHF, w tym ryzyka związane z rozstrzygnięciem SN w tej sprawie (rozprawa 13 kwietnia).

Treasuries spokojnie po świętach. Wczoraj doszło do umocnienia 10-letnich Treasuries, co zredukowało obawy o kontynuację wzrostu rentowności globalnego benchmarku i jednocześnie wsparło krajowy dług. W rezultacie polskie 10-latki umocniły się o 3 p.b. redukując spread do Bunda w tym samym wymiarze, do 189 p.b. Bund wczoraj pozostawał stabilny.

W środę odbędzie się posiedzenie RPP. Oczekujemy braku zmian w polityce monetarnej, w tym utrzymania stóp procentowych na dotychczasowym poziomie.

Dzisiejsze krajowe dane o potwierdzonych nowych przypadkach Covid-19 będą pilnie śledzone gdyż to będą pierwsze statystyki z okresu poświątecznego. W okresie około-wielkanocnym dane pokazywały wyraźne wyhamowanie epidemii, ale mogły być zaniżone przez „święteczny tryb” testowania. Przed południem będą służyć marcowe PMI usług w strefie euro. Wstępne odczyty dla strefy euro, Niemiec i Francji były lepsze od oczekiwań. Dziś o 20:00 opublikowane zostaną *minutes* z marcowego posiedzenia FOMC. Będą pilnie obserwowane w poszukiwaniu śladów dyskusji na temat perspektyw zacieśnienia polityki monetarnej.

Raport Rynkowy

środa, 7 kwietnia 2021



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Europa	Dzień wolny m.in. Polska, Niemcy, Francja, Hiszpania				
	Chiny	Dzień wolny				
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	luty	-0,9	-0,9	-0,9
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	luty	-1,2	-1,1	-1,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	marzec	60,4	60,2	60,4
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	63,7	59,0	55,3
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	luty	-0,8	-0,5	2,7
Wtorek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec	54,3	52,1	51,5
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	kwiecień	13	7	5
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	luty	8,3	8,1	8,3
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	kwiecień		0,1	0,1
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	marzec		47,8	47,8
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	marzec		50,8	50,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	marzec		48,8	48,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			-2,2
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	luty		-71	-68
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień		-2000	-876
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	luty		5,3	6,1
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	luty		1,3	0,0
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	marzec			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień		680,0	719,0
Piątek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	marzec		0,3	-0,2
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	luty		-2,3	-3,9
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	4Q		20,3	13,8
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	marzec		3,8	2,8

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 dyrektywy 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.

Podjęcie decyzji inwestycyjnych Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Raport rynkowy stanowi jedynie jedno z dostępnych źródeł informacji, które Klient może wykorzystać. 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.