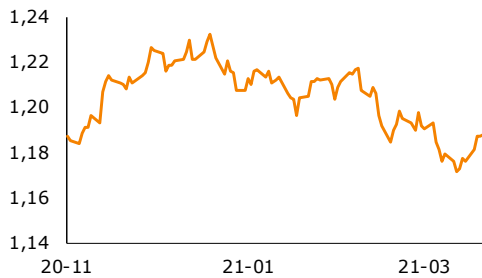


# Raport Rynkowy

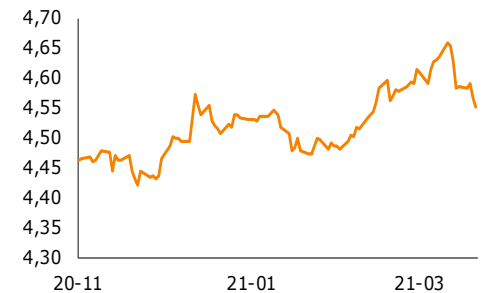
czwartek, 8 kwietnia 2021



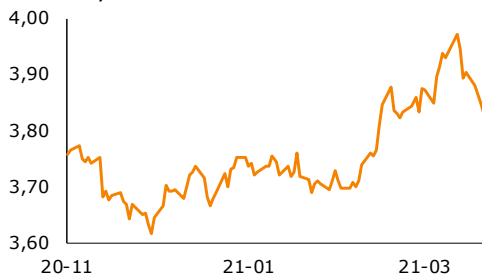
## EUR-USD, dane dzienne



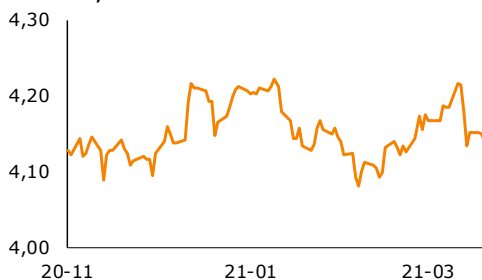
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

RPP na jednodniowym posiedzeniu w dn. 7 kwietnia utrzymała wszystkie stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna stopa nadal wynosi 0,10% w skali rocznej.

MFW prognozuje deficyt sektora general government Polski w 2021 r. na 4,7% PKB, a w 2022 roku 2,6% deficytu.

Oficjalne aktywa rezerwowe wzrosły w marcu 2021 r. do 134 814,4 mln euro z 134 764,3 mln euro w lutym – NBP.

Rząd przedłuży obecnie obowiązujące restrykcje epidemiczne do 18 kwietnia - poinformował na śródowej konferencji prasowej minister zdrowia A. Niedzielski.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 14 910 nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, zmarło 638 osób, wykonano 118 478 szczepień - poinformowało w środę Ministerstwo Zdrowia. Łącznie odnotowano do tej pory 2 471 617 zakażeń, 55 703 zgony i 6 790 945 szczepień.

### Ze świata

Dziś o 14:30 opublikowane zostaną tygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych w USA.

# Raport Rynkowy

czwartek, 8 kwietnia 2021



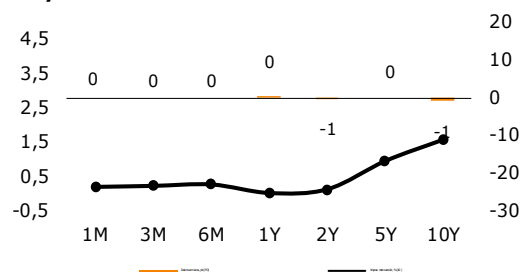
## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,5679	-0,48
USD-PLN	3,8502	-0,41
CHF-PLN	4,1406	-0,24
EUR-USD	1,1870	-0,04
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	1999	-0,77
DAX	15 176	-0,26
SP500	4 080	0,16
TOPIX	1 967	0,74

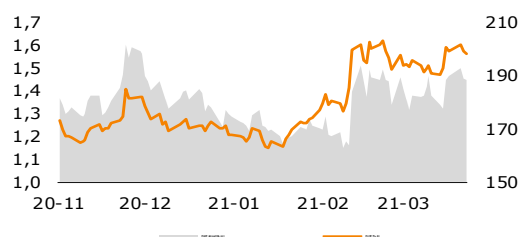
## Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,18	0
3M WIBOR	0,21	0
6M WIBOR	0,25	0
<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>		
	%	p.b.
2Y	0,11	-1
5Y	0,94	0
10Y	1,57	-1
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	82	-1
DE5Y	160	1
DE10Y	189	0
<b>Spread PL vs US</b>		
	p.b.	p.b.
US2Y	-4	0
US5Y	8	1
US10Y	-9	-1

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

## Komentarz

### Fed – ani kroku w tył

Ostatnie wzrosty rentowności amerykańskich obligacji, solidna poprawa perspektyw gospodarki USA, czy też spodziewane przyspieszenie inflacji nie poruszyły specjalnie członkami FOMC. Tak przynajmniej wynika z *minutes* po ostatnim (marcowym) posiedzeniu Komitetu. Obecne wysoce akomodacyjne nastawienie do polityki pieniężnej ma zostać utrzymane do momentu, aż w danych nie pojawi się potwierdzenie powrotu do pełnego zatrudnienia oraz celu inflacyjnego. Jednym słowem Fed dał do zrozumienia, iż obrany w sierpniu ub. roku kierunek – reagowania na twarde dane, a nie projekcje – traktuje jak najbardziej poważnie. Jednocześnie z *forward guidance* wynika, iż Fed będzie reaktywny – tylko granice uruchomienia trybu *taper* zostały przesunięte. Oczywiście uczestnicy rynku swoje oczekiwania względem gospodarki mają i część z nich uważa, że cele Fed będą zrealizowane wcześniej niż to bank zakłada. A z oczekiwań członków FOMC dot. stóp procentowych wynika, iż te nie zostaną zrealizowane przynajmniej do końca '23.

**RPP mniej gołębia względem złotego.** Wczorajsze posiedzenie RPP zakończyło się zgodnie z oczekiwaniami. Parametry polityki pieniężnej, w tym stopy procentowe i założenia dot. skupu aktywów, nie zostały zmienione. W komunikacie jedynym ciekawszym akcentem jest ten dot. kursu złotego. Zniknęło zdanie o braku wyraźnego i trwałego dostosowania kursu PLN (w domyśle osłabienia) do globalnego kryzysu. Można zatem uznać, iż obecne poziomy złotego są już dla większości RPP „adekwatne” do sytuacji. Jakkolwiek jako straszak przed wyraźniejszą aprecjacją PLN w komunikacie mamy wciąż zdanie o możliwości interwencji NBP na rynku FX w celu wsparcia luźnej polityki monetarnej. Złoty na nieco mniej agresywną retorykę zareagował umocnieniem. Na piątek zapowiedziana jest konferencja (online) prezesa NBP.

**Rząd przedłuża obowiązujące restrykcje do 18 kwietnia.** Decyzja raczej nie jest zaskakująca, mając na uwadze sytuację epidemiczną. Wczorajsze dane potwierdziły, iż ta hamuje, niemniej obecne poziomy potwierdzonych zachorowań wciąż są wysokie (7-dniowa średnia powyżej 20 tys.). Poza tym przed nami jeszcze efekty zwiększonej mobilności w okresie świątecznym oraz opóźniony względem danych o zachorowaniach napływ chorych wymagających hospitalizacji.

**Stopa bezrobocia w dół.** Wg szacunków MRPIt stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce spadła w marcu do 6,4% (zgodnie z konsensusem i nieco poniżej naszych oczekiwań: 6,5%) względem 6,5% w lutym. To zachowanie zgodne z wzorcem sezonowym, co naszym zdaniem umiarkowanie pozytywnie świadczy o procesach zachodzących na rynku pracy pomimo trwającej pandemii.

**Dolar – osłabienie wyhamowane.** Wczoraj kurs głównej pary przejściowo wybijał się powyżej 1,19, ale ostatecznie kończył dzień w punkcie wyjścia, czyli poniżej tego poziomu. Ważny poziom techniczny dla perspektyw odbicia to dopiero 1,20. Dziś nie znosi się aby ten miał być w grze.

**RPP wspiera złotego.** Wczoraj RPP mrugnęła okiem – komunikat po posiedzeniu nie był już tak jednoznacznie nastawiony na osłabienie złotego. Dla rynku to wystarczyło. Wczoraj EUR-PLN oddalił się od 4,60, a dziś rano ten ruch jest kontynuowany i kurs pary zbliża się do 4,55. W tej sytuacji czekamy na piątkową konferencję A. Glapińskiego, która przybliży czy rynek dobrze odczytał sygnały ograniczenia działań RPP i NBP na rzecz słabszego złotego.

**Na rynku FI kosmetyczne zmiany.** Wczoraj zarówno na rynkach bazowych jak i krajowym trwała stabilizacja rentowności. *Minutes* z marcowego posiedzenia FOMC wniosły niewiele nowego. W kontekście obligacji krajowych posiedzenie RPP również nie zmieniło obrazu rynku.

**W czwartek o 14:30** opublikowane zostaną tygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych w USA. Oczekiwany jest spadek liczby nowych wniosków do 682 tys. wobec 719 tys. poprzednio.

# Raport Rynkowy

czwartek, 8 kwietnia 2021



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	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
<b>Wtorek</b>						
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
<b>Środa</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	kwiecień	0,1	0,1	0,1
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	marzec	48,2	47,8	48,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	marzec	51,5	50,8	51,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	marzec	49,6	48,8	49,6
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień	-5,1		-2,2
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	luty	-71	-71	-68
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień	-3522	-2000	-876
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
<b>Czwartek</b>						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	luty	5,6	5,3	1,4
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
<b>Piątek</b>						
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.