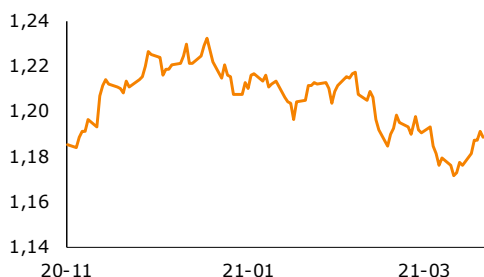
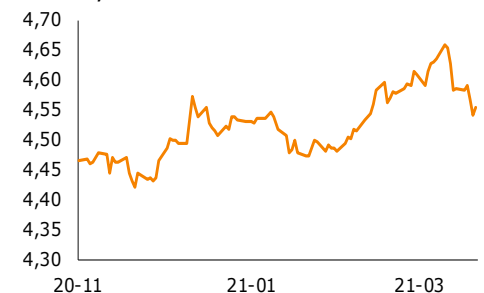


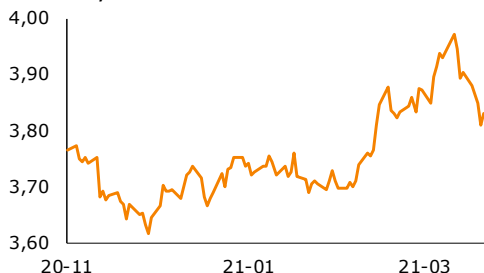
EUR-USD, dane dzienne



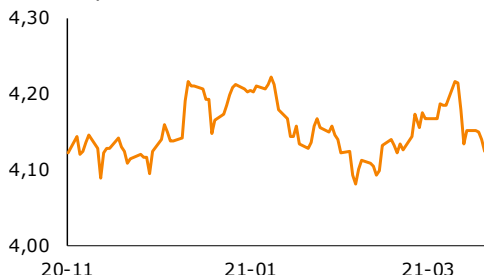
EUR-PLN, dane dzienne



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

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

Dziś o 15:00 odbędzie się konferencja prezesa NBP.

Ministerstwo Finansów sprzedało w czwartek obligacje OK0423, PS1026, DS1030, WZ1126 i WZ1131 za łącznie 4 999,50 mln zł, przy popycie 7 594,50 mln zł.

Po czwartkowym przetargu obligacji stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto na 2021 r. wynosi ok. 62%.

W IV kwartale 2020 r. w Polsce obserwowano wysoką aktywność na rynku mieszkaniowym - podał NBP w kwartalnym raporcie. Rynek nieruchomości komercyjnych został dotknięty przez pandemię COVID-19, czego skutki będą odczuwalne w dłuższym okresie, wpływając na czynsze i transakcje sprzedaży.

Początkowo w Nowym Ładzie nie będzie propozycji zwiększenia kwoty wolnej do 30 tys. zł - dla Polskiego Radia minister finansów T. Kościński.

CPI pozostanie stabilne z tendencją spadkową, zaś PKB w 2021 r. będzie na poziomie 4% - dla Polskiego Radia minister finansów T. Kościński.

Rekordowa liczba zgonów ogłoszona w czwartek nie oddaje obrazu z ostatniej doby - poinformował na briefingu rzecznik Ministerstwa Zdrowia. Statystyka ta obejmuje m.in. okres od piątku do poniedziałku.

Mamy nadzieję, że w kwietniu, najdalej w maju zakończymy możliwość rejestracji dla kolejnych roczników, a potem szczepienia przeciw COVID-19 będą już absolutnie powszechne i dostępne dla każdego - szef KPRM, pełnomocnik rządu ds. szczepień M. Dworczyk.

Już maju dotrze do nas być może nawet 9 mln szczepionek, a w kwietniu już mamy potwierdzone ok. 5,5 miliona i cały czas czekamy na potwierdzenie kolejnego, być może nawet 1,5 mln - premier M. Morawiecki.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 27 887 nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, zmarły 954 osoby, wykonano 201 254 szczepienia - poinformowało w czwartek Ministerstwo Zdrowia. Łącznie odnotowano do tej pory 2 499 507 zakażeń, 56 659 zgonów i 6 999 652 szczepienia.

Ze świata

Dziś o 14:30 opublikowane zostaną marcowe dane o PPI w USA.

Wzrost rentowności papierów dłużnych w strefie euro wymagał zwiększenia tempa zakupów aktywów w ramach programu PEPP. Kolejne kalibracje są możliwe w razie konieczności. - wynika z opublikowanego w czwartek protokołu z posiedzenia EBC z 11 marca.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,5418	-0,57
USD-PLN	3,8105	-1,03
CHF-PLN	4,1246	-0,39
EUR-USD	1,1912	0,35
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1980	-1,01
DAX	15 203	0,19
SP500	4 097	0,46
TOPIX	1 952	-0,87

Rynek pieniężny i rynek długu

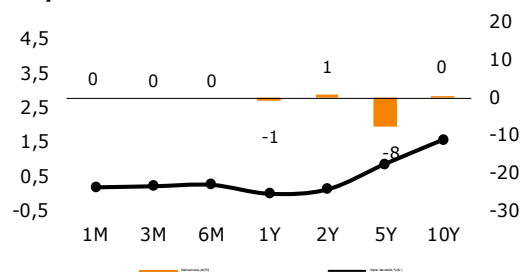
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	0,18	0
3M WIBOR	0,21	0
6M WIBOR	0,25	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	0,12	1
5Y	0,87	-8
10Y	1,57	0

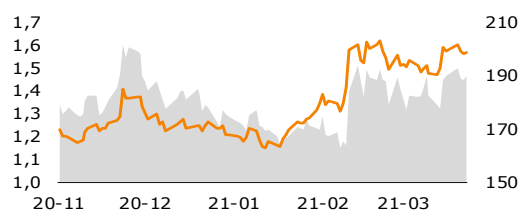
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	83	2
DE5Y	153	-7
DE10Y	190	2

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	-3	1
US5Y	3	-6
US10Y	-6	2

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Złoty nadal korzysta z odwrócenia passy

Wczoraj kurs EUR-PLN przyspieszył spadki docierając w rejon 4,54. Złotemu ostatnio sprzyja niemal wszystko: słabszy dolar, odwrócenie tendencji epidemicznych w Polsce, zapowiedzi znacznego przyspieszenia tempa szczepień czy też złagodzenie stanowiska RPP o zbyt mocnym kursie dostrzegalne w komunikacie po środowym posiedzeniu Rady. W sumie krajowa waluta od końca marca umocniła się o przeszło 10 gr względem euro. Co dalej? W krótkim terminie spodziewamy się wyhamowania spadków EUR-PLN i przejścia kursu pary w trend horyzontalny. W ostatnim czasie zdyskontowane zostało wiele pozytywnych informacji, m.in. te epidemiczne. Wczorajszy wyskok danych o nowych przypadkach Covid-19 sugeruje, iż okres okołoswiąteczny istotnie zaniżał statystyki. Epidemia hamuje, ale nie tak szybko jak to sugerowały dane z ostatnich dni. Ponadto, pomimo nieco mniej gołębiego względem złotego nastawienia RPP, w naszej opinii NBP będzie „pilnował”, aby nie doszło do zbyt wyraźnego umocnienia złotego. Przynajmniej dopóki ryzyka związane z kryzysem będą podwyższone. W perspektywie drugiej połowy '21 oczekujemy wyraźniejszego dojścia do głosu korzystnych dla złotego fundamentów i stopniowego, powolnego umocnienia, które poskutkuje zejściem kursu EUR-PLN w okolice 4,50.

EBC widzi wyższą inflację jako zjawisko przejściowe. Wczoraj zostały opublikowane *minutes* z ostatniego (marcowego) posiedzenia EBC. To było o tyle ciekawe, iż miało pokazać reakcję członków Rady Prezesów na dwie istotne kwestie: wzrost rentowności obligacji krajów strefy euro oraz wyższą od oczekiwań inflację z początkiem br. Co do tematu pierwszego – *minutes* pokazały, iż w EBC jest raczej jednolity konsensus co do zwiększenia tempa skupu aktywów w ramach PEPP. Program został skonstruowany tak aby elastycznie pozwolić reagować właśnie na takie sytuacje jak ostatnie zacieśnienie finansowania. Całkowita pula środków przeznaczona na PEPP nie jest obecnie kwestionowana, ale może podlegać kalibracji. Nawiasem mówiąc tempo skupu w ramach PEPP faktycznie przyspieszyło po ostatnim posiedzeniu, ale pod koniec marca ponownie spadło. W kwestii inflacji członkowie Rady Prezesów uważają, iż wyższe od oczekiwań odczyty HICP dla strefy euro na początku br. mają charakter przejściowy. Póki co dane raczej potwierdzają taką tezę, mając na uwadze wyraźne cofnięcie inflacji bazowej w marcu. Tym niemniej w ostatnich prognozach EBC nie uwzględnione zostały skutki wprowadzonego w marcu pakietu fiskalnego w USA, które prawdopodobnie będą wywierać lekką presję na wzrost cen.

EUR-USD wyżej przy słabszych danych z USA. Wczorajszy cotygodniowy odczyt o zasiłkach dla bezrobotnych rozczarował dość wyraźnie. Ostatnio nawet lepsze dane zza Oceanu nie były w stanie pomóc dolarowi, tym bardziej gorsze okazały się doskonałym argumentem do kontynuacji korekty. Rynek przez jakiś czas może jeszcze pozostać w trybie sprzyjającym silniejszemu euro względem dolara. Sprzyjają temu m.in. informacji o przyspieszeniu tempa szczepień na Starym Kontynencie. Ale przewaga gospodarki USA w postpandemicznej odbudowie wg nas się utrzyma, co powinno w szerszym horyzoncie spychać EUR-USD na niższe poziomy.

Długi koniec krzywej stabilny. Wczoraj na rynkach bazowych doszło do kosmetycznego umocnienia 10-latek, zarówno w przypadku Treasuries jak i Bundów. W perspektywie kilku tygodni obserwujemy natomiast konsolidację. Polskie 10-latki wczoraj nie zmieniły poziomu i rentowności wyniosły 1,57%. Spread do Bunda poszerzył się o 2 p.b. do 190 p.b.

W piątek o 14:00 opublikowane zostaną minutki z marcowego posiedzenia RPP.

O 15:00 odbędzie się konferencja prezesa NBP. Najciekawsze wątki dla rynków to kwestia kursu złotego i wiążący się z nim temat udziału NBP w ewentualnym przewalutowaniu kredytów CHF oraz opinia A. Glapińskiego dot. ryzyka podwyższonej presji inflacyjnej w tym roku.

Raport Rynkowy

piątek, 9 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	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			
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	luty	1,4	5,3	1,4
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	luty	1,5	1,3	0,4
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	marzec			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień	744,0	680,0	719,0
Piątek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	marzec	0,4	0,3	-0,2
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	luty	-6,4	-2,3	-4,0
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	4Q	18,1	20,3	14,3
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.