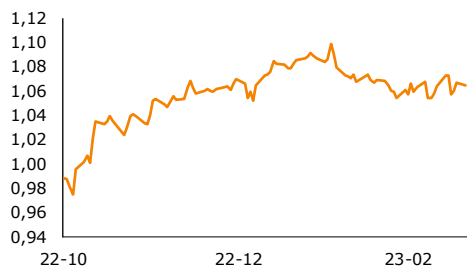
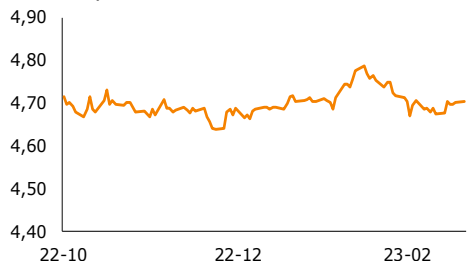


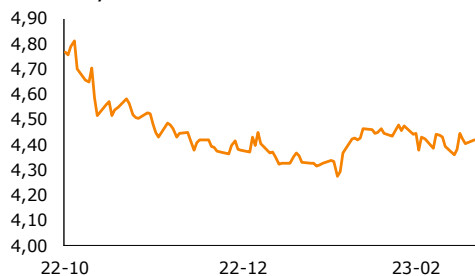
EUR-USD, dane dzienne



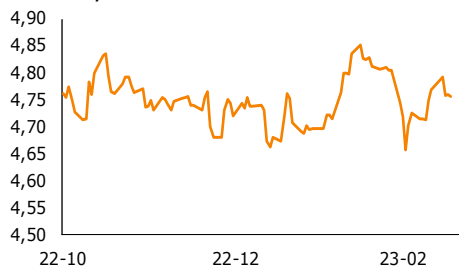
EUR-PLN, dane dzienne



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

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@alior.pl

Jakub Szczepanec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepanec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju

Ceny liczone według HICP w Polsce w lutym w ujęciu rocznym wzrosły o 17,2% wobec 15,9% w styczniu - podała wstępne dane Eurostat. Miesięcznie ceny wzrosły o 1,1%.

Nominalne godzinowe koszty pracy w IV kwartale 2022 r. w Polsce wzrosły o 10,2% r/r, po wzroście o 13,3% r/r w III kwartale i o 9,2% w IV kwartale 2021 roku - podała Eurostat.

Jednocyfrowa inflacja w Polsce może pojawić na przełomie III i IV kw. - uważa prezes PFR Paweł Borys.

Ministerstwo Finansów chce skonsolidować etapowo całość wydatków państwa w budżecie, resort konsoliduje też potrzeby pożyczkowe - poinformował wiceminister Artur Soboń.

Zadłużenie w obligacjach, według stanu na 16 marca wynosił 778.369.372 mln zł - podała resort finansów na stronie internetowej.

NBP nie reinwestuje środków pochodzących ze spłat z zapadających obligacji skupionych w pandemii w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku - wskazano w raporcie Banku Rozrachunków Międzynarodowych (BIS).

Minister Finansów wyemitował obligacje skarbowe o łącznej wartości nominalnej 85 mln zł przeznaczone dla Muzeum Górnictwa Węglowego w Zabrze - podała resort w komunikacie.

Planowana rewitalizacja Odry zostanie dofinansowana kwotą około 1,1 mld zł - podała resort infrastruktury w komunikacie.

Wyższy podatek od czynności cywilnoprawnych obejmie zakup większego pakietu mieszkań w ramach jednej inwestycji. Dotyczy to zarówno osób fizycznych, jak i funduszy inwestycyjnych. Rozwiązania będą dołączone do projektu ws. Bezpiecznego kredytu - powiedział PAP minister rozwoju Waldemar Buda.

Ze świata

Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) podwyższyła swoje szacunki wzrostu globalnego PKB w 2023 r. do 2,6% wobec 2,2% we wcześniejszej listopadowej projekcji - wynika z najnowszego raportu. W 2024 r. światowy PKB ma wzrosnąć o 2,9% vs 2,7% w poprzedniej prognozie.

Produkcja przemysłowa w USA w lutym pozostała bez zmian miesiąc do miesiąca - podała Rezerwa Federalna USA. Oczekiwano +0,2% m/m, wobec +0,3% miesiąc wcześniej, po korekcie z 0,0%.

Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 8,5% w lutym w ujęciu r/r, po wzroście o 8,6% miesiąc wcześniej - podała w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej, w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano wzrost o 8,5%.

Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w marcu wyniósł 63,4 pkt. wobec 67 pkt. miesiąc wcześniej - podano w I wyliczeniu.

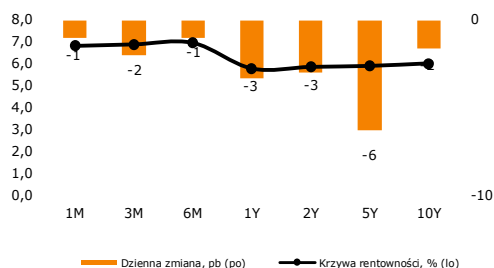
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,7021	0,09
USD-PLN	4,4063	-0,42
CHF-PLN	4,7554	-0,09
EUR-USD	1,0666	0,58
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1678	-1,66
DAX	14 768	-1,33
SP500	3 917	-1,10
TOPIX	1 959	1,15

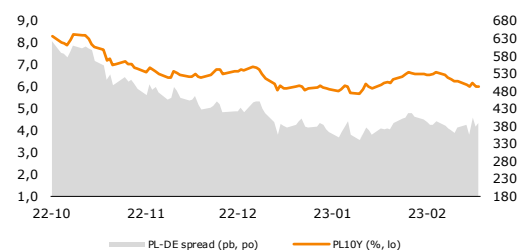
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,83	0
3M WIBOR	6,90	1
6M WIBOR	6,97	0
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	5,86	-3
5Y	5,91	-6
10Y	6,02	-2
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	343	10
DE5Y	378	8
DE10Y	390	10
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	201	25
US5Y	244	21
US10Y	263	17

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Dezinflacja w zagrożeniu?

W piątek opublikowane zostały finalne dane o lutowej inflacji HICP w strefie euro i UE. W strefie euro ceny wzrosły w lutym o 8,5% r/r, zaledwie o 0,1 p.p. mniej niż w styczniu. W lutym rok wcześniej inflacja HICP w strefie euro wynosiła 5,9% r/r. W porównaniu ze styczniem '23 roczna inflacja spadła w lutym w piętnastu państwach członkowskich, w dwóch pozostała stabilna, a w dziesięciu wzrosła. W lutym największy wkład w roczną stopę inflacji w strefie euro miała żywność, alkohol i tytoń, a następnie kolejno usługi, towary przemysłowe niezwiązane z energią i w końcu sama energia. Polska pozostaje na piątym miejscu z najwyższą inflacją w UE – 17,2% r/r. Pomimo działań EBC tempo spadku inflacji nie jest oszałamiające. Dodatkowo pojawiły się nowe ryzyka wynikające z ostatnich wydarzeń w sektorze bankowym, które mają potencjał do pogorszenia koniunktury gospodarki, a co za tym idzie presji inflacyjnej. EBC ma zatem twardy orzech do zgryzienia. Po ostatnim posiedzeniu w środę bank nie zapowiedział kolejnych podwyżek stóp i przechodzi w tryb reakcji na bieżące dane i wydarzenia. Po spotkaniu wyceny zakładają jeszcze maksymalnie 1 podwyżkę stóp o 25 p.b.

W zeszłym tygodniu kurs EUR-USD był dość zmienny. Na początku zeszłego tygodnia ruchy na głównej parze walutowej były małe, z osłabieniem dolara. W środę euro gwałtownie osłabiło się wraz z informacją o kłopotach Credit Suisse. Już w czwartek sytuacja odwróciła się wraz z kontynuacją podwyżek stóp procentowych przez EBC (o 50 p.b.). Piątek przyniósł kontynuację osłabienia dolara, a kurs EUR-USD zakończył tydzień na poziomie blisko 1,07. Już za chwilę, w środę, kolejne decyzyjne posiedzenie Fed. Do tego czasu kurs powinien pozostać w miarę stabilny.

Złoty był dość stabilny. Pomimo globalnych zawirowań złoty był w zeszłym tygodniu dość odporny na osłabienie. Kurs EUR-PLN zakończył tydzień w okolicach 4,70.

Krzywa dochodowości w dół. W zeszłym tygodniu rentowności 2-letnich obligacji skarbowych obniżyły się o ok. 30 p.b., a 10-letnich o ok. 25 p.b. SPW pozostawały pod wpływem sytuacji z Credit Suisse. Rentowności spadły poniżej 6%.

W tym tygodniu GUS opublikuje serię ważnych danych makro za luty. **Dziś** o 10.00 poznamy przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw za luty. Wzrost wynagrodzeń szacujemy na 11,8% r/r wobec konsensusu PAP 12,0% r/r. Równocześnie poznamy lutową dynamikę produkcji przemysłowej i PPI. Dla produkcji w przemyśle jesteśmy mniej optymistyczni niż konsensus PAP i prognozujemy stagnację (0,0% r/r) wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 1,1% r/r. **We wtorek** GUS opublikuje dane za luty o sprzedaży detalicznej (konsensus PAP w cenach stałych: -1,5% r/r vs. nasza prognoza -0,1% r/r), a także o produkcji budowlano-montażowej (nasze oczekiwania na poziomie +1,4% r/r). **W środę** poznamy koniunkturę konsumencką za marzec oraz koniunkturę w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach za marzec. O 14.00 NBP opublikuje dane o podaży pieniądza M3 i czynnikach jego kreacji za luty. Maraton publikacji danych dla Polski zamknie się **w czwartek** wraz Biuletynem Statystycznym za luty 2022. Poznamy stopę bezrobocia rejestrowanego – według wstępnych szacunków MRiPS pozostała ona w lutym niezmienną, na poziomie 5,5%.

Za granicą we wtorek o 11:00 poznamy najnowszy odczyt indeksu ZEW dla Niemiec. **W środę** o 10:00 opublikowane zostaną dane dotyczące bilansu płatniczego w strefie euro. Jednakże najważniejszym wydarzeniem będzie decyzja FOMC w sprawie stóp procentowych w USA. Oczekiwana jest kolejna podwyżka stóp procentowych. **W piątek** opublikowane zostaną wstępne indeksy PMI w przemyśle i usługach za marzec dla strefy euro, Niemiec, Francji oraz USA.

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne i archiwalne publikacje.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 20 marca 2023



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	luty	15,8	14,5	17,6
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	luty		0,8	2,6
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	luty		17,7	18,5
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	luty		11,9	13,5
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	luty		1,0	1,1
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mln EUR	styczeń			-18,1
Wtorek						
	Japonia	Dzień wolny				
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	luty		-1,5	-0,3
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	luty		1,3	2,4
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec		15,0	28,1
15:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	luty		4,2	4,0
Środa						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	styczeń			15,9
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	marzec			6,5
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	luty		6,5	6,9
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	marzec			1550,0
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	marzec		5,0	4,8
19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	luty		5,5	5,5
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	marzec		199,5	192,0
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	luty		650,0	670,0
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		48,0	50,5
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	marzec		52,5	53,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		47,0	47,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	marzec		51,1	50,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		49,0	48,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	marzec		52,5	52,7
13:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	luty		0,2	0,8
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	luty		1,0	-4,5
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		47,0	46,9
14:45	USA	Indeks PMI dla usług	marzec		50,3	50,6

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 (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione.

Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej 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, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego.

Alior Bank S.A. podjął starania aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością.

Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędów.

Podjęwając decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.