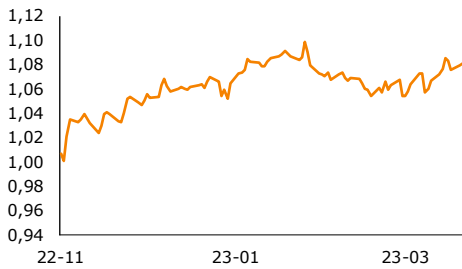


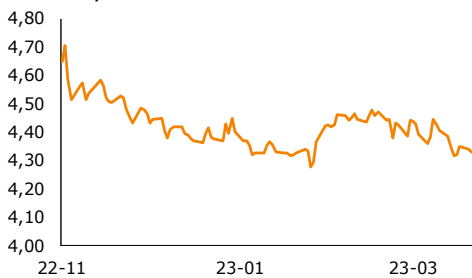
EUR-USD, dane dzienne



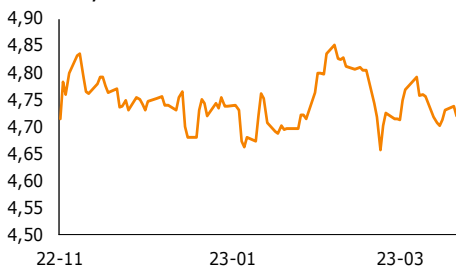
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Ceny zbóż zniżują w ślad za rynkami światowymi oraz małym zainteresowaniem przetwórców w kraju - podała Izba Zbożowo-Paszowa w newsletterze.

W 2022 roku wydatki cudzoziemców na zakupy w Polsce wzrosły o 52,6 proc. rdr do 37,4 mld zł - podał GUS.

Liczba turystów zagranicznych w styczniu wyniosła 410,6 tys. wobec 200,2 tys. w styczniu 2022 roku - poinformował Główny Urząd Statystyczny.

Polska do końca kwietnia otrzyma 1 mld zł z Europejskiego Instrumentu na Rzecz Pokoju - poinformował minister ds. Unii Europejskiej Szymon Szynekowski vel Sęk.

Ze świata

Europejski Bank Centralny jest zdeterminowany, by kontynuować walkę z inflacją, a jednocześnie gotowy do reagowania na wszelkie potencjalne napięcia na rynkach - poinformował prezes Bundesbanku Joachim Nagel.

Członkini zarządu Europejskiego Banku Centralnego, Isabel Schnabel, naciskała na to, aby komunikat po posiedzeniu w tym miesiącu sygnalizował możliwość podwyżek stóp procentowych w przyszłości - podała agencja Bloomberg.

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 Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

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

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,6880	0,00
USD-PLN	4,3385	-0,29
CHF-PLN	4,7374	0,12
EUR-USD	1,0796	0,34
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1687	1,00
DAX	15 128	1,14
SP500	3 978	0,16
TOPIX	1 962	0,33

Rynek pieniężny i rynek długu

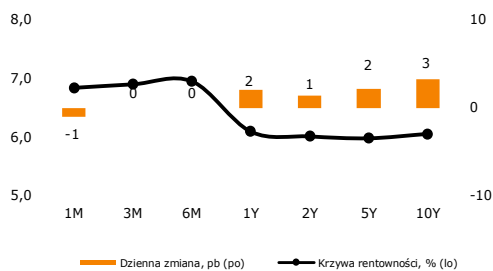
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	6,84	0
3M WIBOR	6,90	2
6M WIBOR	6,95	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	6,01	1
5Y	5,98	2
10Y	6,06	3

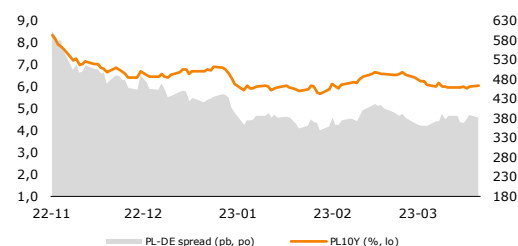
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	349	-13
DE5Y	377	-9
DE10Y	383	-7

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	200	-22
US5Y	239	-17
US10Y	253	-12

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Lepsze nastroje za Odrą

Wczoraj publikowany był marcowy wskaźnik koniunktury instytutu Ifo dla niemieckiej gospodarki. W mijającym miesiącu nastroje w biznesie naszego największego partnera handlowego poprawiały się piąty raz z rzędu, wychodząc z zapaści odnotowanej po wybuchu wojny w Ukrainie. Indeks Ifo wzrósł w marcu z 91,1 do 93,3. Trudno się oprzeć wrażeniu, że jego zachowanie w ostatnim czasie jest odwrotnie proporcjonalne do cen gazu w Europie. Te obecnie są na najniższych poziomach od '21 co automatycznie znacząco poprawia perspektywy podaży energii w Niemczech. Tamtejszy przemysł lubi to. To w tym obszarze postępuje najbardziej dynamiczna poprawa nastrojów, obecnie będących już powyżej poziomów przedpandemicznych. Przemysł ciągnie za sobą usługi. Wyraźne odbicie obserwowane jest również w handlu, ale osłabiona przez wysoką inflację pozycja konsumentów rodzi jeszcze obawy. Najgorzej ma się sytuacja w budownictwie. Patrząc od strony subindeksów sytuacji bieżącej i oczekiwania, to te ostatnie były w ub. roku w okresie letnio-jesiennym na poziomach zbliżonych do tych obserwowanych w kryzysie pandemicznym czy też kryzysu finansowego z lat 2008-09. Obecnie szybko się normalizują i powoli odbijają w rejon sprzed wybuchu wojny (aczkolwiek jeszcze pozostają poniżej). Ocena sytuacji bieżącej natomiast podlega stabilizacji/lekkiej poprawie, po spowolnieniu obserwowanym w drugiej połowie ub. roku. Poprawa perspektyw koniunktury w Niemczech to pozytywny sygnał dla naszej gospodarki, który może oznaczać nieco większe wsparcie ze strony popytu zewnętrznego przy wyraźnie osłabionym popycie wewnętrznym.

Euro korzysta ze stabilizacji nastrojów. W ostatnim czasie na rynkach jest sporo napięcia wokół sektora bankowego w USA i Europie. Po bankructwie SVB w USA i przejęciu szwajcarskiego Credit Suisse przez UBS inwestorzy szukają następnych słabych ogniów. Przecena akcji Deutsche Bank w ub. tygodniu nasiliła obawy o stabilność systemu finansowego w strefie euro, a co za tym idzie pogorszyła pozycję euro. Początek tego tygodnia przyniósł odbicie akcji niemieckiego banku i poprawę nastrojów na rynkach. EUR-USD w tej sytuacji lekko odbija i wczoraj wzrósł w okolice 1,08.

EUR-PLN bez zmian. Kurs tej pary pozostaje w konsolidacji. Złoty wczoraj niewątpliwie korzystał z globalnej poprawy nastrojów, wiążącej się z nadziejami, że najgorsze epizody kryzysu w systemie finansowym USA i Europy są już za nami. Niepewność w tym obszarze pozostaje jednak podwyższona co wciąż utrzymuje ryzyka skierowane w górę dla kursu EUR-PLN.

Na rynkach bazowych wyraźniejsze odbicie rentowności. Spokojny początek tygodnia w otoczeniu bankowym zachęcił inwestorów do zagrywki pod bardziej jastrzębie nastawienie głównych banków centralnych. W przypadku Fed oznacza to zakłady o wolniejsze obniżki stóp w dalszej części tego roku, a w przypadku EBC o „podciągnięcie” stóp jeszcze o 25-50 p.b. w górę. Rezultatem jest odbicie rentowności Treasuries i Bundów realizowane w poniedziałek. Na razie nie wybiega ono jednak poza ramy zmienności obserwowane na przestrzeni ostatniego tygodnia. Krajowe benchmarki w takim otoczeniu nieznacznie osłabiają się, wczoraj o 1-3 p.b.

We wtorek o 16:00 w USA opublikowany zostanie marcowy indeks zaufania konsumentów Conference Board. Konsensus zakłada spadek z 102,9 do 101.

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

Raport Rynkowy

wtorek, 28 marca 2023



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	luty	2,9	3,2	3,5
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	marzec	93,3	91,0	91,1
Wtorek						
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	styczeń		2,5	4,7
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	marzec		101,0	102,9
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec		-10,0	-16,0
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	marzec			3,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	marzec			1117,0
Czwartek						
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	marzec		7,3	8,7
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	marzec		7,4	9,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	marzec		195,0	191,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	4Q		2,7	2,7
Piątek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	luty		2,4	2,4
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	luty		-2,4	-3,1
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	luty		5,8	5,0
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	luty		-5,1	-4,2
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	marzec		5,5	5,5
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	marzec		15,9	18,4
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	luty		6,6	6,6
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	marzec		7,1	8,5
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	luty		0,3	1,8
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	luty		0,2	0,6
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	marzec		63,2	63,4

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 błędu.

Podejmując 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.