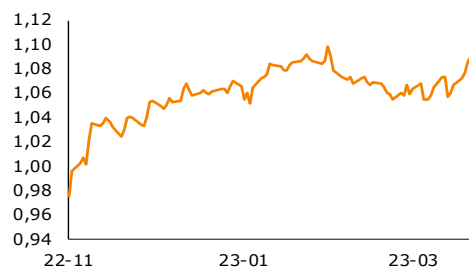


Raport Rynkowy

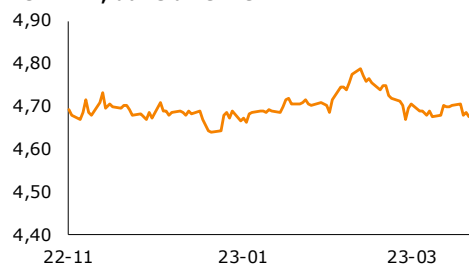
czwartek, 23 marca 2023



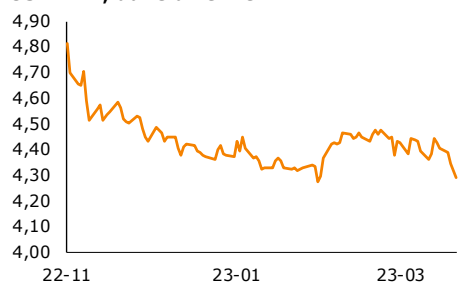
EUR-USD, dane dzienne



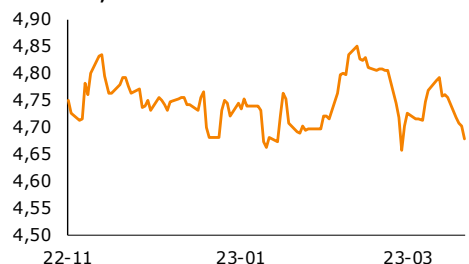
EUR-PLN, dane dzienne



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

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

Informacje gospodarcze

W kraju

Najnowsze, marcowe badania Głównego Urzędu Statystycznego wskazują na przesunięcie oczekiwań inflacyjnych w kierunku nieco wyższej inflacji w Polsce względem poprzedniego miesiąca - wynika z danych GUS.

W lutym ceny skupu podstawowych produktów rolnych, tj. pszenicy, żyta, żywca wołowego, żywca wieprzowego, drobiu i mleka krowiego wzrosły w porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku o 31,2%, po wzroście o 34,5% miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Nieco wyższe stopy proc. zapewniłyby większą stromość procesu dezinflacji, odpowiedni poziom to 7% - ocenił w rozmowie z portalem gazeta.pl członek RPP, Przemysław Litwiniuk. Jego zdaniem, nieco ostrzejsza polityka pieniężna w tym momencie mogłaby spowodować, że Rada szybciej będzie mogła zdecydować się na obniżki stóp proc. w przyszłości.

Nie widać żadnych ułomności w obecnej metodzie opracowywania wskaźnika WIBOR - ocenił ekspert w Departamencie Analiz Ekonomicznych Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, Michał Kruszka, w trakcie webinarium organizowanego przez Związek Banków Polskich.

Podaż pieniądza (M3) w lutym 2023 r. wzrosła o 7,4% r/r, do 2.131.356,7 mln zł - podał Narodowy Bank Polski. W ujęciu miesięcznym podaż pieniądza wzrosła o 1,7%.

W najbliższych tygodniach powinny pojawić się rozwiązania dotyczące podatku od nadmiarowych zysków, wynikające z rozporządzenia UE. Pracuje nad nim Ministerstwo Klimatu i Środowiska - wynika z wypowiedzi szefowej resortu finansów Magdaleny Rzeczkowskiej w Radiu Zet.

Zerowa stawka VAT na podstawowe produkty żywnościowe będzie obowiązywała prawdopodobnie do końca 2023 roku - poinformowała w środę minister finansów Magdalena Rzeczkowska w Radiu Zet.

Minister Finansów wyemitował i przekazał 22 marca obligacje skarbowe o łącznej wartości nominalnej 25 mln zł, przeznaczone dla Akademii Górniczo-Hutniczej im. Stanisława Staszica w Krakowie - podał resort finansów.

Ministerstwo Finansów chce zwiększyć do 8 mld USD z 4 mld USD maksymalną wartość emisji obligacji w dolarach w ramach programu shelf - wynika z najnowszej dokumentacji emisyjnej MF zamieszczonej na stronach amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (SEC).

Ze świata

Fed podniósł główną stopę procentową w USA o 25 pb. do przedziału 4,75-5,00% - podano w komunikacie po posiedzeniu.

Europejski Bank Centralny przyjął strategię, która pozwoli mu reagować na ryzyko inflacyjne w razie potrzeby, ale także wspierać rynki finansowe, jeśli pojawią się zagrożenia - podała prezeska EBC Christine Lagarde.

Ceny konsumpcyjne w Wielkiej Brytanii w lutym, w ujęciu r/r, wzrosły o 10,4% - podał w komunikacie urząd statystyczny. Analitycy spodziewali się wzrostu o 9,9%, po zwwyżce poprzednio o 10,1%.

W USA zanotowano wzrost indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA - indeks wyrównany sezonowo wzrósł o 3 proc. w tygodniu zakończonym 17 marca - podało w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

W 2022 roku wzrost cen żywności w Turcji był najwyższy spośród państw Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) i wyniósł 71 proc. - poinformował w środę portal Bianet, powołując się na raport Organizacji. Średni wzrost cen żywności w państwach OECD wyniósł 15,2%.

Raport Rynkowy

czwartek, 23 marca 2023



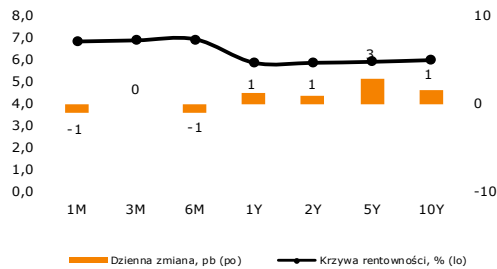
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,6861	0,12
USD-PLN	4,3154	-0,66
CHF-PLN	4,7021	-0,13
EUR-USD	1,0855	0,82
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1707	-0,69
DAX	15 216	0,14
SP500	3 937	-1,65
TOPIX	1 963	#DZIEL/0!

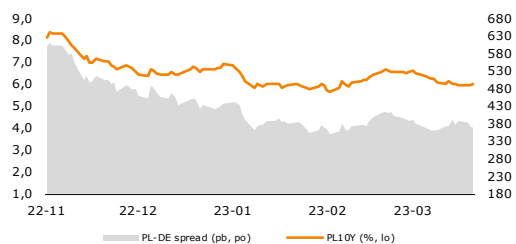
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	6,85	0
3M WIBOR	6,90	1
6M WIBOR	6,95	0
Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	5,89	1
5Y	5,94	3
10Y	6,01	1
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	319	-11
DE5Y	356	-5
DE10Y	368	-4
Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	191	20
US5Y	236	20
US10Y	251	12

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Fed dalej walczy z inflacją

Na wczorajszym decyzyjnym posiedzeniu Fed główna stopa procentowa w USA została podniesiona o 25 pb. do przedziału 4,75-5,00%. Fed opublikował także najnowsze projekcje wybranych zmiennych makroekonomicznych. Mediana prognoz wzrostu realnego PKB wynosi zaledwie 0,4% w tym roku i 1,2% w 2024, a dla inflacji odpowiednio 3,3% i 2,5%. Mediana dla stóp procentowych została w stosunku do projekcji z grudnia podniesiona tylko dla 2024 (do 4,3). Dla 2023 ten poziom wynosi 5,1%, czyli członkowie FOMC nie przewidują obniżek stóp w tym roku. Według Fed amerykański system bankowy jest zdrowy i odporny. Według Jerome Powella dodatkowe zaostrzenie polityki monetarnej w USA może być właściwe i jeśli Fed będzie musiał podnieść stopy procentowe, zrobi to, a przy podejmowaniu kolejnych decyzji ws. stóp proc. Fed będzie oceniał efekty m.in. obecnego zacieśnienia na rynku kredytowym i nadal ściśle monitorował sytuację w systemie bankowym.

Dynamika r/r podaży pieniądza wzrosła drugi raz z rzędu, za sprawą wzrostu depozytów. Roczne tempo wzrostu depozytów gospodarstw domowych zgromadzonych w bankach przyspieszyło do 6,4% r/r. Spadek depozytów bieżących gospodarstw domowych pozostaje głęboki (-11,9% r/r w lutym). Depozyty terminowe (do dwóch lat) gospodarstw domowych rosną coraz szybciej (w lutym 111,2% r/r). Ośmiy miesiąc z rzędu kurczą się kredyty gospodarstw domowych (-5,4% r/r). Utrzymuje się spadek zarówno kredytów konsumpcyjnych, jak i mieszkaniowych. W przypadku przedsiębiorstw dynamika depozytów przyspieszyła w lutym do 17,2% r/r wobec 15,8% r/r miesiąc wcześniej. Utrzymuje się spadek r/r depozytów bieżących, a depozyty terminowe (do 2 lat) utrzymują bardzo wysokie tempo wzrostu. Dynamika kredytów dla przedsiębiorstw obniżyła się w lutym (do 7,7% r/r). Kredyt obrotowy rośnie wciąż szybciej niż inwestycyjny, choć luka systematycznie zawęża się. Bieżący obraz danych monetarnych przedstawia większą skłonność do oszczędzania i mniejszą do zaciągania zobowiązań w warunkach wysokich stóp procentowych, spowolnienia gospodarczego i bardziej restrykcyjnej polityki kredytowej.

Nastroje konsumenckie systematycznie się poprawiają. Bieżący Wskaźnik Ufności Konsumentów wzrósł w marcu 5 miesięcy z rzędu. Z 5 składowych najbardziej poprawiły się oceny przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego. Najbardziej pogorszyły się oceny obecnej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego, a następnie możliwości dokonywania ważnych zakupów. Trudną sytuację finansową odzwierciedliły już poniedziałkowe dane o sprzedaży detalicznej (spadek o 5,0% r/r w lutym). Nastroje konsumenckie odnośnie przyszłości pozostają lepsze i poprawiają się szybciej niż oceny bieżące. Wyprzedzający Wskaźnik Ufności Konsumentów także rośnie 5 miesięcy z rzędu. W marcu wszystkie jego 4 składowe poprawiły się, a najbardziej zmniejszyły się obawy o wzrost bezrobocia. Respondenci zapytani zostali także o wpływ wojny na Ukrainie. W porównaniu do lutego nieco mniejszy odsetek respondentów obawia się sytuacji związanej z wojną w Ukrainie i jej wpływem na ich życie.

Polskie przedsiębiorstwa są w marcu nieco mniej pesymistyczne niż w lutym. Według badań GUS o koniunkturze w poszczególnych sektorach gospodarki w marcu '23 firmy w większości badanych obszarów gospodarki nadal negatywnie oceniają koniunkturę, choć nieco lepiej lub podobnie jak miesiąc wcześniej. Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury ciągle utrzymuje się poniżej średniej długookresowej we wszystkich obszarach. Utrzymuje się polaryzacja ocen bieżącej i przyszłej koniunktury. W większości sektorów nadal obecna sytuacja jest oceniana gorzej niż perspektywy („składowa prognozytyczna”). Od kilku miesięcy tylko firmy z sekcji działalność finansowa i ubezpieczeniowa oraz informacja i komunikacja oceniają koniunkturę relatywnie korzystnie. Najgorzej oceniają koniunkturę przedsiębiorstwa w budownictwie, a następnie w przetwórstwie przemysłowym. Widać znaczącą poprawę w zakwaterowaniu i gastronomii, choć sytuacja wciąż nie wygląda „różowo”. Przedsiębiorstwa pytane o negatywne skutki wojny w Ukrainie przekładające się na ich działalność, wskazywały ponownie w pierwszej kolejności na wzrost kosztów, a następnie zakłócenia w łańcuchach dostaw. W przypadku pytań o zatrudnienie w 2Q'23 przedsiębiorcy w większości (ok. 80%) deklarują utrzymanie zatrudnienia. W 2Q'23 poziom wynagrodzeń pracowników będzie w największym stopniu zależał od sytuacji finansowej firmy oraz chęci utrzymania realnej wartości wynagrodzeń (podwyżki inflacyjne). Decyzje odnośnie do zatrudnienia i wynagrodzeń w 2Q'23 będą w większym stopniu podejmowane na podstawie bieżących danych niż oczekiwań w horyzoncie najbliższych 12 miesięcy.

Dalsze osłabienie dolara. Przed wczorajszą decyzją Fed ws. stóp procentowych kurs EUR-USD był wyjątkowo stabilny, wyczekując wystąpienia prezesa Fed. Po decyzji nastąpiło gwałtowne osłabienie dolara. Kurs wzrósł o blisko 1 figurę, kończąc dzień na poziomie blisko 1,086. Był to jednocześnie 5 dzień z rzędu osłabienia dolara w głównej parze walutowej.

Kurs EUR/PLN bez zmian. Rynek wyczekiwał wczoraj decyzji Fed. Kurs EUR-PLN był bardzo stabilny i zakończył dzień jak dzień wcześniej, ok. 4,68. Dzisiejszy dzień zaczyna się lekkim umocnieniem złotego.

Stagnacja na polskim długu. Wczoraj rentowności polskich SPW pozostały bez zmian.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje Buletyn Statystyczny za luty. Poznamy m.in. stopę bezrobocia rejestrowanego – według wstępnych szacunków MRIPS pozostała ona w lutym niezmienną, na poziomie 5,5%.

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

Raport Rynkowy

czwartek, 23 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	-1,2	0,8	1,8
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	luty	18,4	17,7	20,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	luty	13,6	11,9	13,5
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	luty	0,8	1,0	1,1
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mln EUR	styczeń	-11,3	-16000,0	-13400,0
Wtorek						
	Japonia	Dzień wolny				
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	luty	-5,0	-1,5	0,1
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	luty	6,6	1,3	2,4
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	13,0	15,0	28,1
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	luty	4,6	4,2	4,0
Środa						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	styczeń	17,1		15,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	marzec	3,0		6,5
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	luty	7,4	6,5	6,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	marzec	1117,0	-1800,0	1550,0
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	marzec	5,00	5,00	4,75
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		197,0	192,0
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	luty		649,5	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		51,0	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		0,5	-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 błędu.

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.