

KOMENTARZ

Presja inflacyjna w Polsce utrzymuje się na podwyższonym poziomie. Dzieje się to pomimo wysokiej bazy statystycznej z początku ubiegłego roku. Według wstępnego odczytu inflacja w styczniu wyniosła 2,7% r/r wobec 2,3% r/r w grudniu. Okazał się również wyższy od mediany oczekiwań analityków. Wyższy wzrost inflacji to efekt szybszego od oczekiwań wzrostu cen żywności oraz cen użytkownika mieszkania. W świetle prognoz na bieżący rok kształtowania się cen tych komponentów inflacji można spodziewać się z tego źródła kolejnych czynników inflacyjnych.

Nadwyżka na rachunku obrotów bieżących Polski wyniosła w grudniu 430 mln EUR wobec 2116 mln EUR miesiąc wcześniej. Grudzień przebiegał pod znakiem zwiększenia wymiany handlowej z zagranicą. Nastąpił wzrost eksportu i importu (w ujęciu m/m) do odpowiednio 14,8% i 13,6%. Licząc cały rok (w euro) eksport zwiększył się o 3,2%, natomiast import okazał się o 1,6% niższy od notowanego w 2019 r. Eksport netto pozostaje bardzo ważnym filarem gospodarki, w okresie słabej konsumpcji oraz inwestycji i wnosi pozytywny wkład do PKB.

Poniedziałkowy, zaskakująco wysoki odczyt inflacji za styczeń, nie stanowi jednak wyjątku w całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej, co może przemawiać za utrzymaniem tendencji wyższych odczytów CPI w kolejnych miesiącach. Rynek obligacji zareagował spadkiem cen, czyli wyższą rentowności wzdłuż całej krzywej. W rezultacie rentowność dziesięciolatki przejściowo zwiększyła się do 1,3 9% tj. o 8 bps w stosunku do otwarcia. Ostatecznie jednak długi koniec krzywej zakończył dzień na poziomie 1,35% a dwulotka na 0,13%, czyli o 3 bps niż na początku tygodnia. Tuż po odczycie inflacji kurs EUR/PLN wyznaczył natomiast dzienne minimum na poziomie 4,4790.

Wyższa inflacja, mogąca podwyższyć również oczekiwania inflacyjne na kolejne okresy, jest zgodna z reflacyjnymi trendami na świecie tj. oczekiwaniami wzrostu inflacji, w okresie ożywiania gospodarki po pandemii i w wyniku zmasowanej stymulacji fiskalnej i monetarnej.

Zarządzający, Niezależny Dom Maklerski S.A.

Notowania: poniedziałek, 15 luty 2021

	Wartość	Zmiana				
		1D	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,48	-0,31%	-1,19%	1,96%	5,50%	-1,71%
USDPLN	3,70	-0,40%	-1,61%	-0,49%	-5,74%	-1,00%
EURUSD	1,21	0,09%	0,42%	2,46%	11,92%	-0,71%
WIG	58 422,63	1,73%	0,95%	11,00%	0,91%	2,45%
WIG20	1 974,82	1,95%	-0,55%	6,37%	-6,64%	-0,46%
mWIG40	4 287,52	1,25%	3,39%	16,92%	5,65%	7,82%
sWIG80	17 961,92	1,46%	5,76%	21,84%	38,88%	11,59%
DAX	14 109,48	0,42%	2,33%	9,36%	2,66%	2,85%
S&P500	3 934,83	0,00%	4,42%	16,66%	16,41%	4,76%
Nasdaq Comp	14 095,47	0,00%	8,44%	27,92%	44,85%	9,37%
Bovespa	119 428,70	0,00%	-0,76%	17,83%	4,41%	0,35%
Hang Seng	30 173,57	0,00%	5,60%	19,82%	8,48%	10,81%
KOSPI	3 147,00	1,50%	1,98%	30,72%	40,27%	9,52%
Nikkei 225	30 084,15	1,91%	5,49%	29,18%	27,00%	9,62%
Shanghai B-Share	243,93	0,00%	-2,69%	2,02%	3,77%	0,19%
Złoto	1 818,86	-0,13%	-0,37%	-6,41%	14,92%	-4,21%
Srebro	2 767,50	1,27%	11,30%	6,08%	56,06%	4,78%
Miedź	382,47	0,97%	6,18%	33,78%	47,13%	8,69%
Ropa WTI	60,13	1,11%	14,84%	43,13%	15,52%	23,93%
Ropa Brent	62,43	0,00%	13,30%	39,35%	8,91%	20,52%

źródło: www.stooq.pl/

KALENDARZ MAKRO

Poniedziałek, 15 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
Dzień wolny		Stany Zjednoczone - Dzień Prezydenta			
Dzień wolny		Hongkong - Nowy Rok			
Dzień wolny		Kanada - Dzień Rodziny			
Dzień wolny		Chiny - Święto Wiosny			
Dzień wolny		Brazylia - Karnawał			
00:50	JPY	PKB (k/k) (Q4)		2,30%	5,30%

Wtorek, 16 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
Dzień wolny		Chiny - Święto Wiosny			
Dzień wolny		Brazylia - Karnawał			
01:30	AUD	Protokół z posiedzenia dot. polityki monetarnej			
11:00	EUR	Nastrój Ekonomiczny ZEW w Niemczech (Feb)		59,5	61,8

KALENDARZ MAKRO

Środa, 17 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
Dzień wolny		Chiny - Święto Wiosny			
Dzień wolny		Brazylia - Ash Wednesday			
08:00	GBP	Wskaźnik CPI (r/r) (Jan)		0,60%	0,60%
09:00	EUR	Oświadczenie na temat polityki monetarnej EBC			
14:30	USD	Bazowa sprzedaż detaliczna (m/m) (Jan)		1,00%	-1,40%
14:30	USD	Wskaźnik PPI (m/m) (Jan)		0,40%	0,30%
14:30	USD	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Jan)		1,00%	-0,70%
14:30	CAD	Bazowy wskaźnik CPI (m/m) (Jan)			-0,40%
20:00	USD	Protokół z posiedzenia FOMC			

Czwartek, 18 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
01:30	AUD	Zmiana zatrudnienia (Jan)		40,0K	50,0K
13:30	EUR	Protokół z posiedzenia EBC dot. polityki monetarnej			
14:30	USD	Zezwolenia na budowę (Jan)		1,680M	1,704M
14:30	USD	Zadeklarowani wstępni bezrobotni		775K	793K
14:30	USD	Wskaźnik przemysłowy wg Fed z Filadelfii (Feb)		20	26,5
17:00	USD	Zapasy ropy naftowej			-6,644M

Piątek, 19 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
01:30	AUD	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Jan)		-4,20%	-4,20%
08:00	GBP	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Jan)		-1,60%	0,30%
09:30	EUR	Wskaźnik PMI dla przemysłu w Niemczech (Feb)		56,5	57,1
10:30	GBP	Composite PMI			41,2
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla przemysłu			54,1
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla usług			39,5
14:30	CAD	Podstawowa sprzedaż detaliczna (m/m) (Dec)		0,30%	2,10%
16:00	USD	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (Jan)		6,60M	6,76M

WYKRES DNIA – Oczekiwanie wyraźnego wzrostu zmienności na Wall Street

