

KOMENTARZ

W poniedziałek członek Rady Prezesów EBC François Villeroy powiedział, że Europejski Bank Centralny może i musi przeciwdziałać nadmiernemu zacieśnieniu warunków finansowych. Zaznaczył, iż EBC nie może kompletnie ignorować faktu, że „w przeszłości inflacja kształtowała się poniżej celu EBC (blisko, ale poniżej 2 proc.), więc w przyszłości należy być gotowym na tolerowanie inflacji wyżej niż cel. Nie wskazał jednak kryteriów, według których oceniana będzie zasadność zacieśnienia na rynku obligacji skarbowych, więc można spodziewać się dyskrejonalnych decyzji EBC w tym zakresie. Po tej wypowiedzi obligacje na europejskim rynku długu zareagowały spadkiem dochodowości. Rentowność dziesięcioletnich obligacji niemieckich spadła o 8 pb. do -0,34%, a papiery krajów południa Europy (Włoch, Hiszpanii i Portugalii) o 9-10 pb.

Kolejne wypowiedzi decydentów polityki monetarnej w strefie euro o utrzymywaniu akomodacyjnej polityki tak długo, jak to konieczne i dostosowaniu w tym celu instrumentarium EBC (w tym ewentualna obniżka stóp procentowych) osłabiają wspólną europejską walutę. Słabość EUR ma związek z doniesieniami o przywracaniu lokalnych restrykcji w niektórych państwach UE i niepewnością co do tempa akcji szczepień.

Rentowności dziesięcioletnich obligacji rządu USA utrzymały się w poniedziałek poniżej w okolicie 1,5%, czemu nie przeszkodziły dynamiczne wzrosty na giełdowych parkietach. Dobrym nastrojom inwestorów nie zaszkodziły kolejne rozczarowania danymi PMI z Chin. Chociaż wskaźniki te pozostały w lutym ponad poziomem 50 pkt., jednak w wypadku przemysłu do przekroczenia tej bariery w dół już niewiele zabrakło.

Kolejny miesiąc zaczyna się mocnymi wzrostami cen akcji, za którymi stoją niezłe odczyty wskaźników wyprzedzających gospodarki i ciągle nadzieje na szybszy powrót gospodarki do przedepidemicznej normalności. W styczniu i lutym bieżącego roku koniec miesiąca okazywał się znacznie mniej pomyślny niż ich początek dla ryzykownych aktywów.

Zarządzający, Niezależny Dom Maklerski S.A.

Notowania: poniedziałek, 1 marzec 2021						
	Wartość	Zmiana				
		1D	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,53	0,28%	0,51%	3,27%	4,71%	-0,64%
USDPLN	3,76	0,40%	0,60%	2,12%	-4,07%	0,73%
EURUSD	1,21	-0,13%	-0,09%	1,12%	9,15%	-1,35%
WIG	58 012,31	1,83%	0,95%	13,89%	17,73%	1,73%
WIG20	1 949,57	2,22%	-0,92%	9,98%	10,21%	-1,73%
mWIG40	4 339,25	0,74%	5,23%	18,06%	21,13%	9,12%
sWIG80	17 825,93	1,69%	5,37%	22,43%	53,30%	10,75%
DAX	14 012,82	1,64%	2,87%	8,00%	17,85%	2,14%
S&P500	3 901,82	2,38%	3,39%	10,64%	32,08%	3,88%
Nasdaq Comp	13 588,83	3,01%	1,38%	13,81%	58,61%	5,44%
Bovespa	110 334,80	0,27%	-6,11%	7,99%	5,92%	-7,30%
Hang Seng	29 452,57	1,63%	1,94%	16,95%	12,72%	8,16%
KOSPI	3 012,95	0,00%	-1,43%	28,24%	51,63%	4,85%
Nikkei 225	29 663,50	2,41%	5,60%	28,20%	40,30%	8,09%
Shanghai B-Share	246,13	1,13%	2,59%	-3,09%	6,67%	1,09%
Złoto	1 724,95	-0,15%	-7,29%	-12,46%	9,35%	-9,15%
Srebro	2 667,80	1,05%	-9,31%	-6,87%	62,80%	1,01%
Miedź	411,30	0,50%	15,99%	35,81%	61,93%	16,88%
Ropa WTI	60,64	-1,40%	13,24%	41,81%	35,48%	24,98%
Ropa Brent	63,69	-1,13%	13,03%	39,73%	28,23%	22,95%

źródło: www.stooq.pl/

KALENDARZ MAKRO

poniedziałek, 1 marzec 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
02:45	CNY	Wskaźnik PMI dla przemysłu wg Caixin (Feb)	50,9	51,5	51,5
09:55	EUR	Wskaźnik PMI dla przemysłu w Niemczech (Feb)	60,7	60,6	57,1
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla przemysłu (Feb)	55,1	54,9	54,1
16:00	USD	Wskaźnik ISM dla przemysłu (Feb)	60,8	58,8	58,7
17:10	EUR	Przemówienie prezesa EBC, Lagarde			

wtorek, 2 marzec 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
04:30	AUD	Decyzja w sprawie stóp procentowych (Mar)	0,10%	0,10%	0,10%
04:30	AUD	Oświadczenie na temat stóp procentowych RBA			
24 min	EUR	Zmiana bezrobocia w Niemczech (Feb)		-13K	-41K
11:00	EUR	Wskaźnik CPI (r/r) (Feb)		0,90%	0,90%
14:30	CAD	PKB (m/m) (Dec)		0,30%	0,70%

KALENDARZ MAKRO

środa, 3 marzec 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
01:30	AUD	PKB (k/k) (Q4)		2,50%	3,30%
10:30	GBP	Composite PMI (Feb)		49,80	49,80
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla usług (Feb)		49,70	49,70
13:30	GBP	Roczny komunikat budżetowy			
14:15	USD	Zmiana pozarolniczego zatrudnienia ADP (Feb)		177K	174K
16:00	USD	Wskaźnik ISM dla usług (Feb)		58,70	58,70
16:30	USD	Zapasy ropy naftowej		-1,850M	1,285M
21:15	NZD	Przemówienie Prezesa RBNZ, Orra			

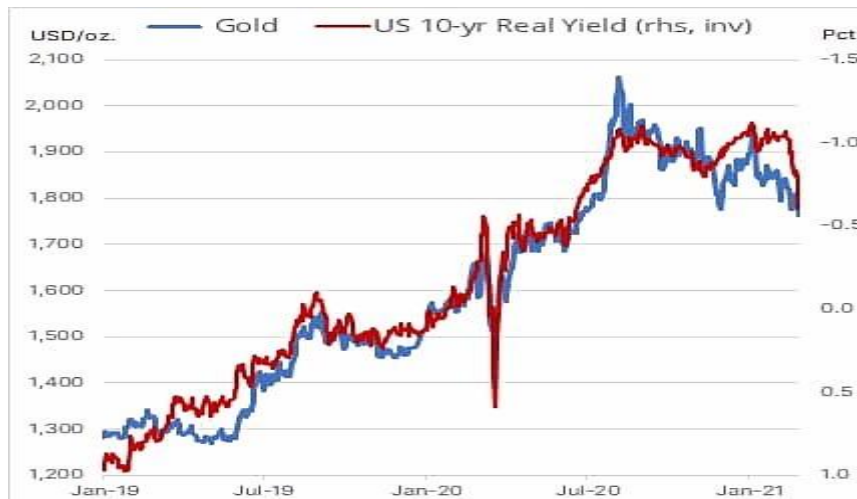
czwartek, 4 marzec 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
01:30	AUD	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Jan)		0,60%	0,60%
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla sektora budowlanego (Feb)		51,00	49,20
14:30	USD	Zadeklarowani wstępni bezrobotni		750K	730K

piątek, 5 marzec 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
14:30	USD	Zmiana zatrudnienia w sektorach pozarolniczych (Feb)		180K	49K
14:30	USD	Stopa bezrobocia (Feb)		6,30%	6,30%
16:00	CAD	Wskaźnik PMI Ivey (Feb)			48,40
20:00	USD	US Federal Budget			-430,0B

WYKRES DNIA – mocno ujemna korelacja między ceną złota i realną rentownością długoterminowych amerykańskich obligacji skarbowych



Źródło: Schroders