

KOMENTARZ

Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe NBP bez zmian. Stopa referencyjna utrzymuje się na historycznie niskim poziomie 0,10%. W komunikacie po posiedzeniu RPP przedstawiono przedziały prawdopodobieństw dla prognoz PKB i inflacji CPI w latach 2021-2023 według marcowej projekcji NBP. W scenariuszu bazowym zarówno prognoza inflacji CPI, jak i PKB na 2021 r. zostały podniesione. Dla inflacji w tym scenariuszu jest to poziom 3,2% r/r (pierwotnie 2,6% r/r.), a dla PKB 4,0% r/r (pierwotnie 3,1% r/r.). Natomiast dla 2022 r. prognoza inflacji wynosi 2,8% r/r (pierwotnie 2,7% r/r.), a dla PKB 5,5% (obniżono prognozę z 5.7%). Prognoza CPI dla 2023 r. wynosi 3,2%r/r, a PKB 5,4%.

Opublikowane informacje wskazują, że NBP zakłada bardzo optymistyczny wariant rozwoju sytuacji jako bazowy. Sugeruje on bowiem silną odbudowę gospodarki po recesji w 2020 r. nie tylko w roku 2021, ale również dwóch następnych latach. Tak mocnemu ożywieniu gospodarczemu ma przy tym towarzyszyć umiarkowana inflacja konsumencka w przedziale dopuszczalnych odchyień od celu inflacyjnego (1,5-3,5% r/r). Powyższe prognozy uzasadniają oczekiwania rynkowe usilnego dążenia RPP do utrzymywania obecnej bardzo łagodnej polityki pieniężnej do końca jej obecnej kadencji w połowie 2022 r.

Indeks ISM dla usług w USA obniżył się w lutym do 55,3 pkt z 58,7 pkt miesiąc wcześniej, okazał się niższy od oczekiwań rynkowych. Jednak indeks PMI dla tego samego sektora w USA i w tym samym okresie wzrósł ze styczniowego poziomu 58,3 do 59,8. To duża rozbieżność, rzadko występująca. Może wynikać z różnicy metodologii pomiaru, ale jeśli będzie się powtarzać w następnych miesiącach może również wskazywać na spadek wiarygodności wskaźników wyprzedzających jako sygnałów zmiany koniunktury w tak wyjątkowym otoczeniu ekonomicznym, jakie mamy w okresie pandemii'

Zarządzający, Niezależny Dom Maklerski S.A.

Notowania: środa, 3 marzec 2021

	Wartość	Zmiana				
		1D	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,54	0,07%	1,31%	2,44%	5,52%	-0,40%
USDPLN	3,77	0,25%	1,06%	0,64%	-2,28%	0,86%
EURUSD	1,21	-0,18%	0,24%	1,79%	7,99%	-1,25%
WIG	57 897,00	-0,69%	1,67%	13,71%	10,85%	1,53%
WIG20	1 943,24	-0,83%	0,13%	9,84%	2,83%	-2,05%
mWIG40	4 360,62	-0,17%	5,64%	18,54%	16,40%	9,66%
sWIG80	17 817,21	-0,54%	5,35%	21,68%	48,34%	10,69%
DAX	14 080,03	0,29%	1,05%	7,83%	17,48%	2,63%
S&P500	3 819,72	-1,31%	-0,27%	10,55%	27,18%	1,69%
Nasdaq Comp	12 997,75	-2,70%	-4,50%	13,44%	49,67%	0,85%
Bovespa	111 183,90	-0,32%	-7,13%	10,39%	5,35%	-6,58%
Hang Seng	29 880,42	2,70%	1,95%	19,49%	13,68%	9,73%
KOSPI	3 082,99	1,29%	-1,49%	28,68%	53,07%	7,29%
Nikkei 225	29 559,10	0,51%	3,19%	25,97%	40,21%	7,71%
Shanghai B-Share	249,16	1,39%	4,17%	-2,52%	4,43%	2,34%
Złoto	1 711,04	-1,58%	-6,71%	-11,38%	4,27%	-9,88%
Srebro	2 638,70	-1,83%	-1,87%	-1,82%	53,52%	-0,09%
Miedź	414,20	-1,89%	16,17%	39,23%	60,98%	17,70%
Ropa WTI	61,28	2,56%	10,04%	48,13%	29,89%	26,30%
Ropa Brent	64,07	2,19%	9,60%	45,38%	23,54%	23,69%

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)	9K	-13K	-41K
11:00	EUR	Wskaźnik CPI (r/r) (Feb)	0,9	0,90%	0,90%
14:30	CAD	PKB (m/m) (Dec)	0,10%	0,30%	0,80%

KALENDARZ MAKRO

środa, 3 marzec 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
01:30	AUD	PKB (k/k) (Q4)	3,10%	2,50%	3,40%
10:30	GBP	Composite PMI (Feb)	49,60	49,80	41,20
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla usług (Feb)	49,50	49,70	39,50
13:30	GBP	Roczny komunikat budżetowy			
14:15	USD	Zmiana pozarolniczego zatrudnienia ADP (Feb)	117K	177K	195K
16:00	USD	Wskaźnik ISM dla usług (Feb)	55,30	58,70	58,70
16:30	USD	Zapasy ropy naftowej	21,563M	-0,928M	1,285M
21:15	NZD	Przemówienie Prezesa RBNZ, Orra			

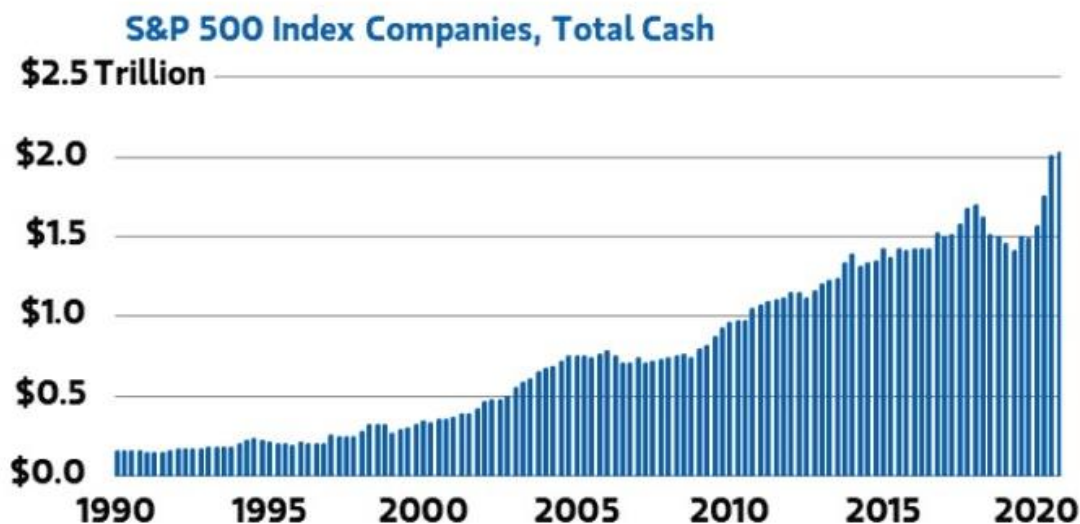
czwartek, 4 marzec 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
01:30	AUD	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Jan)	0,50%	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)		182K	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 – Amerykańskie spółki kumulują gotówkę



Źródło: Strategas - Macro Institutional Research & Advisory Brokerage