

**KOMENTARZ**

Główny Urząd Statystyczny opublikował informację, że bieżąca ocena koniunktury w większości analizowanych sektorów polskiej gospodarki nie uległa w marcu zmianie względem lutego. Wzrosły natomiast wskaźniki przewidywanej aktywności. Należy to raczej wiązać z przewidywanym postępem programu szczepień, ponieważ dane były zbierane jeszcze przed ogłoszeniem kolejnych ograniczeń spowodowanych pandemią i przed wyraźnym spadkiem tempa szczepień związanym z niejasnością co do szczepionki firmy AstraZeneca. Jednak pomimo bardziej optymistycznych oczekiwań wszystkie analizowane branże oceniają koniunkturę jako niekorzystną, z wyjątkiem firm klasyfikowanych w grupie „Informacja i komunikacja”.

Według informacji Narodowego Banku Polskiego w lutym nastąpił przyrost depozytów w sektorze bankowym o 14,6 mld PLN. Stało się to za sprawą głównie ze gospodarstw domowych, a pomimo niskiego poziomu oprocentowania, które realnie jest niższe od -2%. Jednak dane te są nieco niższe niż wynikałoby to z trendu sezonowych wzrostów ukształtowanego przed pandemią. Prawdopodobnie mniejszy napływ środków gospodarstw domowych do banków spowodowany został gorszą niż przed rokiem sytuacją finansową oraz jednak zniechęcającym niskim oprocentowaniem depozytów.

Natomiast pozytywnym objawem z punktu widzenia stabilności finansowej jest podtrzymanie trendu oddłużania się gospodarstw domowych. Nie dotyczy to jednak kredytów hipotecznych. Ograniczenie finansowania długiem widać też w przypadku przedsiębiorstw niefinansowych. Łączna wartość kredytu inwestycyjnego i bieżącego pozostaje dużo niższa niż przed rokiem. Wpływ na to ma z pewnością ograniczenie aktywności inwestycyjnej w warunkach pandemii, ale także dobra sytuacja płynnościowa części firm, zwłaszcza tych większych.

Zarządzający, Niezależny Dom Maklerski S.A.

**Notowania: poniedziałek, 22 marzec 2021**

	Wartość	Zmiana				
		1D	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,60	-0,37%	2,30%	2,51%	1,54%	0,77%
USDPLN	3,85	-0,62%	4,24%	0,55%	-8,96%	3,15%
EURUSD	1,19	0,25%	-1,86%	1,94%	11,54%	-2,31%
WIG	57 789,28	0,34%	-0,63%	18,56%	40,42%	1,34%
WIG20	1 929,12	0,08%	-1,66%	13,94%	29,61%	-2,77%
mWIG40	4 329,89	0,94%	0,30%	25,02%	50,57%	8,89%
sWIG80	18 569,90	1,41%	5,12%	30,72%	84,76%	15,37%
DAX	14 657,21	0,25%	5,07%	16,38%	64,15%	6,84%
S&P500	3 940,59	0,70%	1,65%	18,85%	70,96%	4,91%
Nasdaq Comp	13 377,54	1,23%	-1,15%	22,02%	94,45%	3,80%
Bovespa	114 978,90	-1,07%	2,05%	18,18%	71,43%	-3,39%
Hang Seng	28 885,34	-0,36%	-4,73%	21,79%	26,66%	6,07%
KOSPI	3 035,46	-0,13%	-1,44%	30,13%	93,82%	5,64%
Nikkei 225	29 174,15	-2,07%	-3,26%	24,89%	76,25%	6,30%
Shanghai B-Share	243,63	0,52%	-2,50%	-2,11%	9,58%	0,07%
Złoto	1 739,70	-0,30%	-3,85%	-8,44%	16,18%	-8,37%
Srebro	2 576,90	-2,10%	-8,25%	5,08%	108,07%	-2,43%
Miedź	413,95	0,64%	-0,23%	35,23%	90,63%	17,63%
Ropa WTI	61,56	0,23%	-0,23%	54,67%	172,03%	26,88%
Ropa Brent	64,62	0,14%	-0,95%	54,89%	139,51%	24,75%

źródło: www.stooq.pl/

**KALENDARZ MAKRO**

**poniedziałek, 22 marzec 2021**

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
Dzień wolny		Republika Południowej Afryki - Dzień Praw Człowieka			
02:30	CNY	Podstawowa stopa procentowa kredytów PBoC	3,85%		3,85%
14:00	USD	Przemówienie Prezesa Fed, Powella			
15:00	USD	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (Feb)	6,22M	6,50M	6,66M

**wtorek, 23 marzec 2021**

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
08:00	GBP	Średnie wynagrodzenia, z uwzględnieniem premii (Jan)	4,80%	4,90%	4,70%
08:00	GBP	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (Feb)	86,6K		-20,8K
12:00	BRL	Protokół z posiedzenia Copom BCB			
12:50	GBP	Przemówienie Bailey, Prezesa BoE			
15:00	USD	Zeznanie Prezesa Fed, Powella			
15:00	USD	Sprzedaż nowych nieruchomości (Feb)		875K	923K

**KALENDARZ MAKRO**

**środa, 24 marzec 2021**

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
08:00	GBP	Wskaźnik CPI (r/r) (Feb)		0,80%	0,70%
09:30	EUR	Wskaźnik PMI dla przemysłu w Niemczech (Mar)		60,80	60,70
10:30	GBP	Composite PMI (Mar)			49,60
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla przemysłu (Mar)		54,90	54,90
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla usług (Mar)			49,50
13:30	USD	Bazowe zamówienia środków trwałych (m/m) (Feb)		0,60%	1,30%
15:00	USD	Zeznanie Prezesa Fed, Powella			
15:30	USD	Zapasy ropy naftowej		-0,908M	2,396M

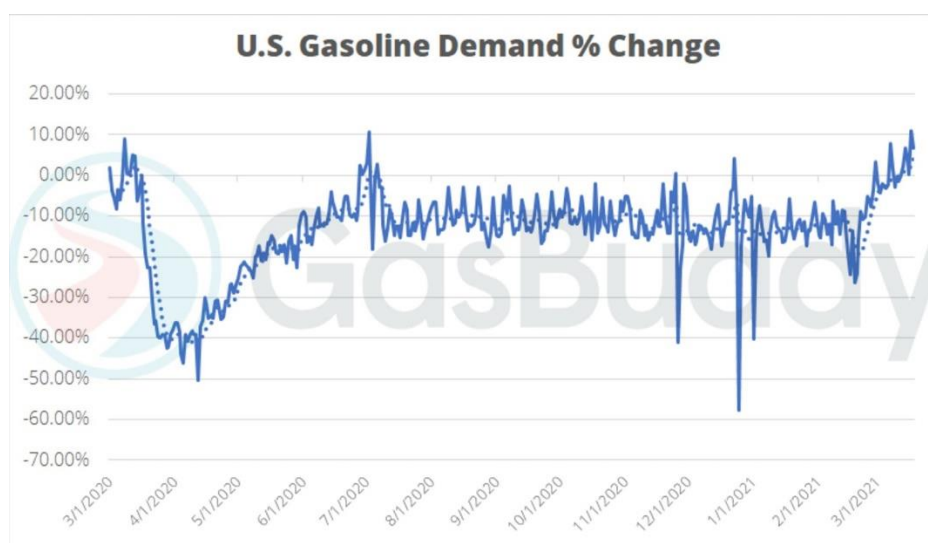
**czwartek, 25 marzec 2021**

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
09:30	CHF	Decyzja w sprawie stóp procentowych			-0,75%
09:30	CHF	SBN: ocena polityki monetarnej			
10:30	GBP	Przemówienie Baileya, Prezesa BoE			
10:30	EUR	Przemówienie prezesa EBC, Lagarde			
13:30	USD	PKB (k/k) (Q4)		4,10%	4,10%
13:30	USD	Zadeklarowani wstępni bezrobotni		730K	770K

**piątek, 26 marzec 2021**

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
08:00	GBP	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Feb)		2,10%	-8,20%
10:00	EUR	Wskaźnik nastrojów biznesowych Ifo w Niemczech (Mar)		93,20	92,40
Aprox.	USD	Budżet federalny USA			-430,0B

**WYKRES DNIA – Popyt na benzynę w USA świadectwem ożywienia gospodarki**



Źródło: Gasbuddy data