

KOMENTARZ

Indeks PMI dla przemysłu w strefie euro według wstępnych wyliczeń wzrósł w marcu do 62,4 pkt z 57,9 pkt miesiąc wcześniej, co oznacza wyraźne przekroczenie oczekiwań analityków. Zwraca uwagę fakt, że jest to najwyższa wartość wskaźnika w historii danych. A to przybliży moment zakończenia tendencji wzrostu tego miernika aktywności, a dalej rozpoczęcie trendu spadkowego. Dane te sugerują na bardzo ekspansywny koniec I kwartału bieżącego roku w sektorze wytwórczym strefy euro. Źródeł tak wysokich poziomów PMI można doszukiwać się w rosnącym popycie zagranicznym, w tym w stopniowo odmrażających gospodarkę Stanach Zjednoczonych (notujących rekordowe deficyty handlu zagranicznego) oraz w Azji, gdzie niektóre kraje bardzo szybko ograniczyły rozprzestrzenianie się pandemii. Najmocniej do wzrostu indeksu przemysłowego przyczyniła się zdecydowana poprawa nastrojów w Niemczech, dla których wskaźnik PMI zwiększył się w marcu do 66,6 pkt z 60,7 pkt w lutym.

Efektom ubocznym odrodzenie popytu w sektorze przemysłowym w warunkach niepełnej drożności w łańcuchach dostaw jest wzrost cen producentów, raportowany również w badaniu wstępnego poziomu PMI. Przy zdecydowanych działaniach stymulacyjnych po stronie gospodarstw domowych prawdopodobnie znajdzie to już za kilka miesięcy swoje przełożenie na wyższą inflację cen konsumenta. Trudną do oszacowania niewiadomą pozostaje trwałość obydwu procesów: ożywienia w sferze przemysłu i wzrostu w CPI. Założenia, że przemysł utrzyma siłę obecnego impulsu wzrostowego, a impuls inflacyjny okaże się jedynie krótkotrwały mają raczej więcej wspólnego z myśleniem życzeniowym niż z realną oceną sytuacji. Zwłaszcza w warunkach poważnego wzrostu zadłużenia publicznego oraz relatywnie wysokich poziomów długu w europejskich przedsiębiorstwach.

Obecne obostrzenia pandemiczne i opóźnienia w procesie szczepień w Europie spowodowały, że wskaźnik PMI dla sektora usługowego pozostał poniżej neutralnego poziomu 50 pkt. Zanotował jednak wzrost. Wyniósł bowiem 48,8 pkt wobec 45,7 pkt w lutym.

Zarządzający, Niezależny Dom Maklerski S.A.

Notowania: środa, 24 marzec 2021

	Wartość	Zmiana				
		1D	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,63	0,20%	2,71%	1,68%	0,50%	1,45%
USDPLN	3,92	0,51%	5,80%	0,48%	-8,01%	4,93%
EURUSD	1,18	-0,30%	-2,91%	1,20%	9,25%	-3,31%
WIG	57 082,30	-1,06%	-0,89%	18,90%	41,73%	0,10%
WIG20	1 899,95	-1,23%	-1,96%	14,05%	30,94%	-4,24%
mWIG40	4 312,22	-0,82%	0,39%	25,34%	52,43%	8,44%
sWIG80	18 308,56	-0,76%	4,06%	32,18%	84,31%	13,74%
DAX	14 610,39	-0,35%	4,54%	15,90%	50,61%	6,50%
S&P500	3 889,14	-0,55%	-0,92%	19,79%	58,91%	3,54%
Nasdaq Comp	12 961,89	-2,01%	-4,68%	21,45%	74,74%	0,57%
Bovespa	112 064,20	-1,06%	-3,12%	15,52%	60,71%	-5,84%
Hang Seng	27 918,14	-2,03%	-6,06%	19,76%	23,19%	2,52%
KOSPI	2 996,35	-0,28%	0,05%	31,84%	86,11%	4,28%
Nikkei 225	28 405,52	-2,04%	-4,27%	23,03%	57,00%	3,50%
Shanghai B-Share	241,15	-0,31%	-1,95%	-2,22%	10,98%	-0,95%
Złoto	1 734,77	0,42%	-3,92%	-7,12%	6,42%	-8,63%
Srebro	2 523,10	0,02%	-9,43%	8,77%	76,97%	-4,47%
Miedź	406,40	-0,38%	-5,58%	36,93%	86,42%	15,49%
Ropa WTI	61,18	5,92%	-3,23%	51,77%	154,81%	26,09%
Ropa Brent	64,41	5,95%	-3,92%	53,58%	137,24%	24,34%

źródło: www.stooq.pl/

KALENDARZ MAKRO

poniedziałek, 22 marzec 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
Dzień wolny					
02:30	CNY	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'a, Prezesa BoE			
15:00	USD	Sprzedaż nowych nieruchomości (Feb)	775K	875K	948K
16:40	EUR	Przemówienie prezesa EBC, Lagarde			
17:00	USD	Zeżnanie Prezesa Fed, Powella			

KALENDARZ MAKRO

środa, 24 marzec 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
08:00	GBP	Wskaźnik CPI (r/r) (Feb)	0,40%	0,80%	0,70%
09:30	EUR	Wskaźnik PMI dla przemysłu w Niemczech (Mar)	66,60	60,80	60,70
10:30	GBP	Composite PMI (Mar)	56,60	51,10	49,60
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla przemysłu (Mar)	57,9	55,00	55,10
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla usług (Mar)	56,8	51,00	49,50
13:30	USD	Bazowe zamówienia środków trwałych (m/m) (Feb)	-0,90%	0,60%	1,60%
15:00	USD	Zeznanie Prezesa Fed, Powella			
15:30	USD	Zapasy ropy naftowej	1,912M	-0,272M	2,396M

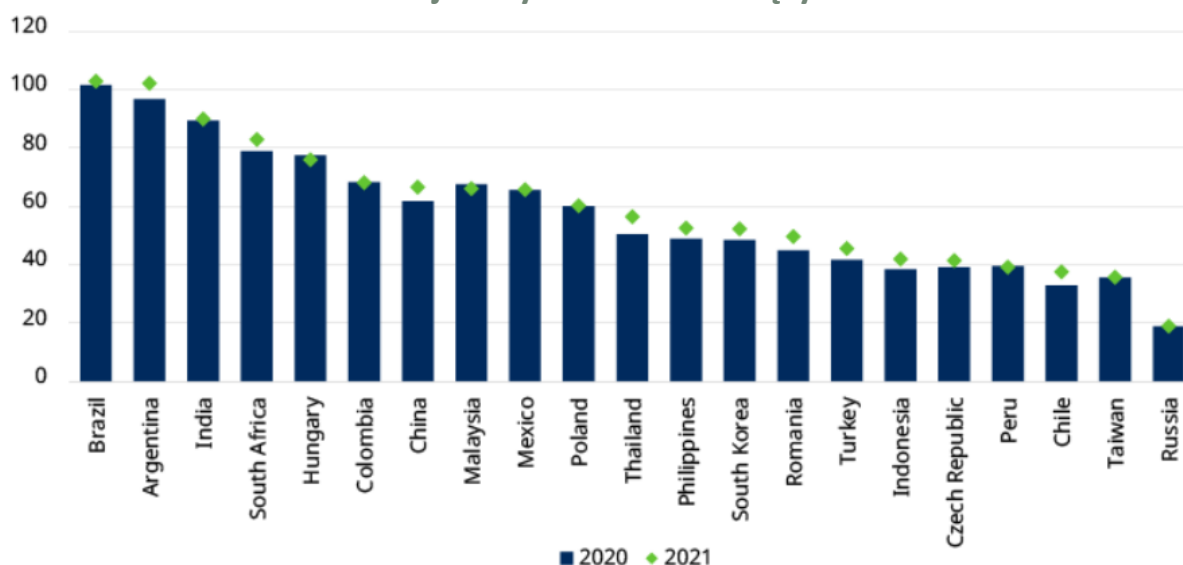
czwartek, 25 marzec 2021

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 Bailey, 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

WYKRES DNIA – Zadłużenie brutto sektora publicznego w stosunku do PKB w krajach rynków wschodzących



Źródło: Schroders, Refinitiv Datastream

Niezależny Dom Maklerski S.A., ul. Chałubińskiego 8, 00-613 Warszawa

www.ndm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport