

## KOMENTARZ

Sytuacja epidemiczna w Polsce, podobnie jak w innych krajach Europy Środkowej jest bardzo trudna. Ministerstwo Zdrowia poinformowało, że w środę potwierdzono ponad 34 tysiące nowych infekcji wirusem SARS-Cov-2. Stanowi to najwyższą wartością od początku pandemii w Polsce. Jednocześnie pogarsza się wydolność służby zdrowia. W tej sytuacji rząd zaostrzył restrykcje dotyczące aktywności społeczno-gospodarczej. Wprowadzone ograniczenia pogorszą z pewnością wyniki konsumpcji prywatnej w II kwartale bieżącego roku, co będzie świadectwem, jak optymistyczne prognozy przyjmowano jeszcze kilka miesięcy temu. opóźnią odbicie aktywności ekonomicznej.

Niemniej jednak jeśli sytuacja epidemiczna ustabilizuje się w kwietniu na tyle, aby możliwe było stopniowe odmrażanie gospodarki w maju i czerwcu, to wciąż prawdopodobnym scenariuszem jest wyraźne odbicie aktywności w II połowie roku. Doświadczenia innych krajów pokazują, że najbardziej skutecznym sposobem opanowania pandemii jest wprowadzenie zmniejszenie administracyjnymi środkami mobilności społeczeństwa i jednocześnie przyspieszenie realizacja szczepień. Oznacza to jednak konieczność dalszego wyhamowania aktywności społecznej i ekonomicznej, co zmniejsza szanse na szybką poprawę wskaźników polskiej gospodarki, zwłaszcza sektora usług, mającego największy wpływ na PKB.

Wczoraj nastąpiło naruszenia pandemicznego maksimum kursu EUR/PLN (4,6447) i osiągnięcie najwyższego od 2009 roku poziomu 4,6475. Utrzymuje się więc presja na polską walutę. Jej głównych krótkoterminowych powodów można upatrywać w umocnieniu dolara na międzynarodowym rynku oraz łagodnej retoryce Narodowego Banku Polskiego na tle pozostałych regionalnych banków centralnych. Długoterminowe przyczyny, jak między innymi: sktrukturalne problemy gospodarki, niepewny stan prawny otoczenia gospodarczego, szybkie starzenie się społeczeństwa na razie raczej nie odgrywają jeszcze poważnej roli.

Zarządzający, Niezależny Dom Maklerski S.A.

## Notowania: czwartek, 25 marzec 2021

	Wartość	Zmiana				
		1D	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,63	0,13%	2,58%	1,86%	1,48%	1,58%
USDPLN	3,94	0,45%	6,15%	0,58%	-6,21%	5,40%
EURUSD	1,18	-0,32%	-3,36%	1,27%	8,20%	-3,62%
WIG	56 448,66	-1,11%	-2,18%	16,88%	40,61%	-1,01%
WIG20	1 876,85	-1,22%	-3,08%	12,11%	30,17%	-5,40%
mWIG40	4 275,50	-0,85%	-1,36%	22,83%	50,39%	7,52%
sWIG80	18 062,25	-1,35%	2,21%	29,80%	82,09%	12,21%
DAX	14 621,36	0,08%	5,35%	17,26%	48,08%	6,58%
S&P500	3 909,52	0,52%	2,09%	18,53%	57,92%	4,09%
Nasdaq Comp	12 977,68	0,12%	-1,08%	18,91%	75,75%	0,69%
Bovespa	113 749,90	1,50%	1,33%	17,27%	51,76%	-4,43%
Hang Seng	27 899,61	-0,07%	-7,23%	20,07%	18,58%	2,45%
KOSPI	3 008,33	0,40%	-2,95%	32,01%	76,47%	4,69%
Nikkei 225	28 729,88	1,14%	-4,77%	23,81%	46,98%	4,68%
Shanghai B-Share	242,35	0,50%	-1,46%	-2,06%	9,88%	-0,46%
Złoto	1 727,86	-0,40%	-2,42%	-7,24%	7,11%	-9,00%
Srebro	2 504,70	-0,73%	-9,37%	8,46%	68,41%	-5,17%
Miedź	397,80	-2,12%	-6,70%	33,89%	80,49%	13,04%
Ropa WTI	58,56	-4,28%	-7,82%	45,49%	139,12%	20,69%
Ropa Brent	61,95	-3,82%	-7,37%	47,78%	126,18%	19,59%

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 Baileya, Prezesa BoE			
15:00	USD	Sprzedaż nowych nieruchomości (Feb)	775K	875K	948K
16:40	EUR	Przemówienie prezesa EBC, Lagarde			
17:00	USD	Zeznanie 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

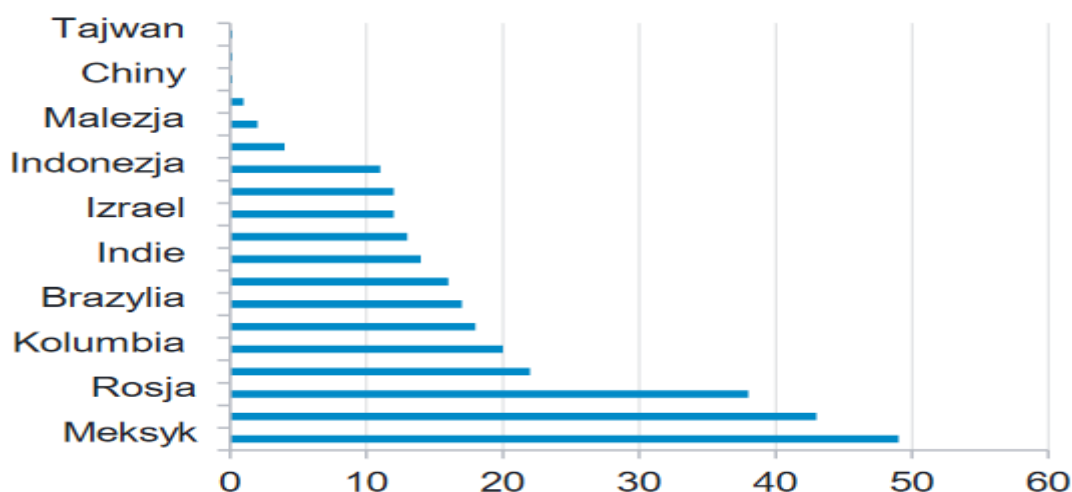
**czwartek, 25 marzec 2021**

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
09:30	CHF	Decyzja w sprawie stóp procentowych	-0,75%		-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)	4,30%	4,10%	33,40%
13:30	USD	Zadeklarowani wstępni bezrobotni	684K	730K	781K

**piątek, 26 marzec 2021**

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
08:00	GBP	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Feb)	2,10%	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 – Szacowany udział w populacji osób z naturalną odpornością**



Źródło: Goldman Sachs Investment Research