

KOMENTARZ

Wczoraj złoty należał do najbardziej osłabiających się walut Europy Środkowo-Wschodniej. A to kontynuacja tendencji z ubiegłego tygodnia. Kurs EUR/PLN wzrósł do poziomu 4,67, czyli najwyższego od kwietnia 2009 roku. Wzrasta presja na naszą walutę. Za istotny czynnik należałoby uznać fakt, że w ostatnich dniach PLN słabł mimo stabilizacji relacji euro/dolar, czyli bez istotnego czynnika zewnętrznego, który zazwyczaj występował przy zmianie siły polskiego złotego. Oznacza to, iż argumentami odpowiadającymi za przecenę złotego są czynniki krajowe. Z pewnością wpływ na kurs PLN ma pogarszająca się sytuację epidemiczną w Polsce, łagodną narrację Narodowego Banku Polskiego, która coraz bardziej kontrastuje ze stanowiskami pozostałych banków centralnych w regionie.

Nie można również pomijać oczekiwaniami na uchwałę Sądu Najwyższego w sprawie walutowych kredytów hipotecznych, której publikacja przewidywana jest na drugą połowę kwietnia. Często podnoszone są pozytywne skutki osłabienia naszej waluty w kontekście handlu zagranicznego i wartości – w PLN – środków zagranicznych, w tym funduszy unijnych, mających wspierać nasz PKB. Z drugiej jednak strony nie można zapominać o negatywnym wpływie słabszej waluty na poziom cen. Impuls inflacyjny wywołany deprecjacją polskiego złotego obniża – z punktu widzenia poziomu gospodarkom domowych – pozytywne efekty lekkiego ożywienia gospodarczego, notowanego mimo trzeciej fali pandemii.

Słabszy polski złoty stanowi jednocześnie okazję inwestycyjną dla kapitałów lokowanych w aktywa w innych walutach. Od grudniowego dołka kursu USD/PLN poniżej 3,65 kurs amerykańskiego dolara wzrósł już o ponad 9%. Oznacza to bardzo poważną premię w postaci dodatkowego zysku w tym okresie przy inwestycjach w instrumenty denominowane w USD, przy założeniu braku zabezpieczenia przed wahaniami kursu walutowego..

Zarządzający, Niezależny Dom Maklerski S.A.

Notowania: poniedziałek, 29 marzec 2021

| | Wartość | Zmiana | | | | |
|------------------|------------|--------|--------|--------|---------|--------|
| | | 1D | 1M | 6M | 1Y | YtD |
| EURPLN | 4,67 | 0,67% | 3,37% | 3,16% | 2,99% | 2,42% |
| USDPLN | 3,97 | 0,92% | 6,01% | 2,95% | -2,47% | 6,35% |
| EURUSD | 1,18 | -0,23% | -2,49% | 0,21% | 5,61% | -3,69% |
| WIG | 58 444,34 | 1,60% | 2,59% | 18,07% | 42,94% | 2,49% |
| WIG20 | 1 953,02 | 1,79% | 2,40% | 13,67% | 32,33% | -1,56% |
| mWIG40 | 4 382,16 | 1,28% | 1,74% | 23,11% | 52,98% | 10,20% |
| sWIG80 | 18 593,30 | 1,33% | 6,07% | 30,63% | 85,01% | 15,51% |
| DAX | 14 817,72 | 0,47% | 7,48% | 15,53% | 53,83% | 8,01% |
| S&P500 | 3 971,09 | -0,09% | 4,20% | 19,06% | 56,25% | 5,72% |
| Nasdaq Comp | 13 059,65 | -0,60% | -1,01% | 17,81% | 74,07% | 1,33% |
| Bovespa | 115 418,70 | 0,56% | 4,89% | 23,34% | 57,18% | -3,02% |
| Hang Seng | 28 338,30 | 0,01% | -2,21% | 21,75% | 20,67% | 4,07% |
| KOSPI | 3 036,04 | -0,16% | 0,77% | 30,42% | 76,75% | 5,66% |
| Nikkei 225 | 29 384,52 | 0,71% | 1,44% | 24,83% | 51,55% | 7,07% |
| Shanghai B-Share | 245,08 | 0,65% | 0,70% | -1,33% | 11,95% | 0,66% |
| Złoto | 1 712,21 | -1,18% | -0,88% | -9,72% | 5,64% | -9,82% |
| Srebro | 2 477,10 | -1,37% | -6,18% | 1,33% | 70,43% | -6,21% |
| Miedź | 403,45 | -0,82% | -1,42% | 34,93% | 85,75% | 14,65% |
| Ropa WTI | 61,56 | 0,97% | 0,10% | 56,68% | 186,19% | 26,88% |
| Ropa Brent | 64,98 | 0,63% | 0,87% | 58,37% | 160,65% | 25,44% |

źródło: www.stooq.pl/

KALENDARZ MAKRO

poniedziałek, 29 marzec 2021

| Czas | waluta | Wydarzenie | Obecny | Prognoza | Poprzedni |
|-------------|--------|---------------------|--------|----------|-----------|
| Dzień wolny | | Indie - Święto Holi | | | |

wtorek, 30 marzec 2021

| Czas | waluta | Wydarzenie | Obecny | Prognoza | Poprzedni |
|-------|--------|---|--------|----------|-----------|
| 16:00 | USD | Wskaźnik zaufania konsumentów wg Conference Board (Mar) | | 96,9 | 91,3 |

środa, 31 marzec 2021

| Czas | waluta | Wydarzenie | Obecny | Prognoza | Poprzedni |
|-------|--------|---|--------|----------|-----------|
| 03:00 | CNY | Wskaźnik PMI dla przemysłu (Mar) | | 51,00 | 50,60 |
| 08:00 | GBP | PKB (k/k) (Q4) | | 1,00% | 1,00% |
| 08:00 | GBP | PKB (r/r) (Q4) | | -7,80% | -7,80% |
| 09:55 | EUR | Zmiana bezrobocia w Niemczech (Mar) | | -3K | 9K |
| 11:00 | EUR | Wskaźnik CPI (r/r) (Mar) | | 1,30% | 0,90% |
| 14:15 | USD | Zmiana pozarolniczego zatrudnienia ADP (Mar) | | 550K | 117K |
| 14:30 | CAD | PKB (m/m) (Jan) | | 0,50% | 0,10% |
| 16:00 | USD | Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) (Feb) | | -2,90% | -2,80% |
| 16:30 | USD | Zapasy ropy naftowej | | 0,400M | 1,912M |

KALENDARZ MAKRO

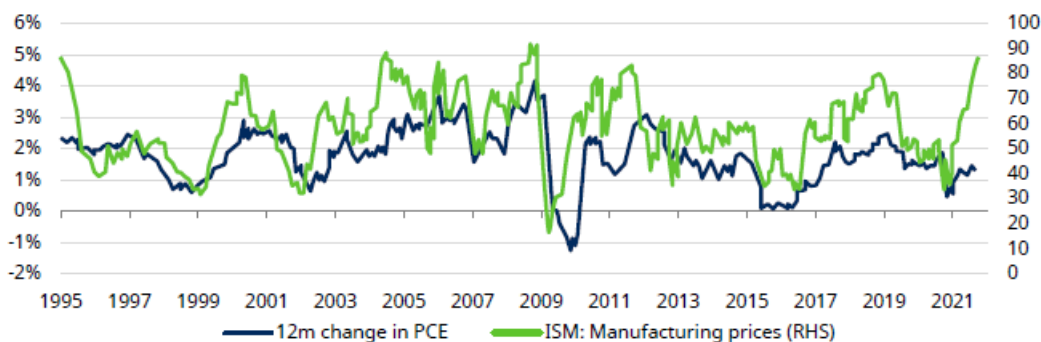
czwartek, 1 kwiecień 2021

| Czas | waluta | Wydarzenie | Obecny | Prognoza | Poprzedni |
|-------|--------|---|--------|----------|-----------|
| 01:50 | JPY | Indeks Tankan dla dużych producentów przemysłowych (Q1) | | -15,00 | -10,00 |
| 01:50 | JPY | Indeks Tankan dla dużych przedsiębiorstw (Q1) | | -5,00 | -5,00 |
| 02:30 | AUD | Sprzedaż detaliczna (m/m) (Feb) | | -1,10% | -1,10% |
| 03:45 | CNY | Wskaźnik PMI dla przemysłu wg Caixin (Mar) | | 51,30 | 50,90 |
| 09:55 | EUR | Wskaźnik PMI dla przemysłu w Niemczech (Mar) | | 66,60 | 66,60 |
| 10:30 | GBP | Wskaźnik PMI dla przemysłu (Mar) | | 57,90 | 57,90 |
| 14:30 | USD | Zadeklarowani wstępni bezrobotni | | 680K | 684K |
| 16:00 | USD | Wskaźnik ISM dla przemysłu (Mar) | | 61,30 | 60,80 |

piątek, 2 kwiecień 2021

| Czas | waluta | Wydarzenie | Obecny | Prognoza | Poprzedni |
|-------------|--------|--|--------|----------|-----------|
| Dzień wolny | | Stany Zjednoczone - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Wielka Brytania - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Niemcy - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Szwajcaria - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Włochy - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Francja - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Hiszpania - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Australia - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Singapur - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Brazylia - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Hongkong - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Republika Południowej Afryki - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Węgry - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Polska - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Indie - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Kanada - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Meksyk - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Nowa Zelandia - Wielki Piątek | | | |
| Dzień wolny | | Indonezja - Wielki Piątek | | | |
| 14:30 | USD | Zmiana zatrudnienia w sektorach pozarolniczych (Mar) | | 639K | 379K |
| 14:30 | USD | Stopa bezrobocia (Mar) | | 6,00% | 6,20% |

WYKRES DNIA – Ryzyko większej inflacji USA na podstawie zbieżności zmian deflatora PCE i zmiany cen produkcji we wskaźniku ISM



Źródło: Schroder