

### KOMENTARZ

Według wstępnych danych inflacja CPI wzrosła w marcu do 3,2% r/r. To wyraźnie wyższy odczyt od tego z poprzedniego miesiąca (2,4% r/r), a także przewyższający oczekiwania analityków. Na wyższą wartość wskaźnika wpłynął wzrost cen paliw (+7,6% r/r wobec -3,7% r/r w lutym) napędzany dynamiczną wyższą ceną ropy naftowej na światowych rynkach, a także dalsze osłabienie PLN wobec innych walut, co zwiększa ceny towarów importowanych.

Sporym zaskoczeniem okazał się wzrost inflacji bazowej, który rzuca cień na realność optymistycznych założeń NBP co umiarkowanego impulsu inflacyjnego w dłuższym terminie. Można oczekiwać, że w najbliższych miesiącach inflacja konsumencka w Polsce będzie utrzymywała się na podwyższonych poziomach, napędzana rosnącymi cenami surowców, a w następnym kroku znoszeniem ograniczeń związanych z pandemią. Dodatkowo wyższą inflację będzie też wywoływał efekt niskiej bazy z roku ubiegłego.

Również w strefie euro nastąpił oczekiwany wzrost inflacji. Według wstępnego odczytu inflacja HICP zwiększyła się w marcu do 1,3% r/r z 0,9% r/r miesiąc wcześniej. Inflacja konsumencka na świecie rośnie obecnie przez rosnące ceny surowców, zwłaszcza energetycznych. W kolejnych miesiącach zapewne inflacja konsumencka w Eurolandzie dalej będzie rosła wraz z cenami energii, wpływającymi w pewnym stopniu na inflację dóbr i usług w koszyku bazowym. Jednak należy się spodziewać zwężki cen usług niezależnej od cen energii, po zniesieniu ograniczeń aktywności społecznej i gospodarczej w pandemii.

Nastroje w Europie pogarsza decyzja francuskich władz o wprowadzeniu 4-tygodniowego lockdownu w całym kraju. Jednak należy się spodziewać rekordowo wysokich wskaźników PMI dla przemysłu w strefie euro, jak i w niektórych gospodarkach europejskich. Można przyjąć, że w II kwartale 2021 r. nastąpi sukcesywne odwracanie tendencji wzrostowej wskaźnika PMI dla przemysłu, ale dalszy wzrost tego indeksu dla usług.

Zarządca, Niezależny Dom Maklerski S.A.

Notowania: środa, 31 marzec 2021						
	Wartość	Zmiana				
		1D	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,63	-0,52%	2,47%	2,28%	1,64%	1,54%
USDPLN	3,95	-0,61%	5,43%	2,24%	-4,41%	5,76%
EURUSD	1,17	0,09%	-2,80%	0,03%	6,33%	-4,00%
WIG	58 081,50	-0,29%	1,95%	17,55%	39,54%	1,85%
WIG20	1 938,84	-0,18%	1,65%	13,20%	28,16%	-2,28%
mWIG40	4 360,66	-0,63%	1,24%	22,42%	53,00%	9,66%
sWIG80	18 554,31	-0,28%	5,84%	30,46%	80,82%	15,27%
DAX	15 008,34	0,00%	8,86%	17,61%	51,05%	9,40%
S&P500	3 972,89	0,36%	4,24%	18,14%	53,71%	5,77%
Nasdaq Comp	13 246,87	1,54%	0,41%	18,62%	72,04%	2,78%
Bovespa	116 633,70	-0,18%	6,00%	23,29%	59,73%	-2,00%
Hang Seng	28 378,35	-0,70%	-2,08%	20,97%	20,23%	4,21%
KOSPI	3 063,85	-0,20%	1,69%	31,61%	74,61%	6,63%
Nikkei 225	29 178,80	-0,86%	0,73%	25,85%	54,25%	6,32%
Shanghai B-Share	245,19	-0,18%	0,74%	-1,17%	13,51%	0,70%
Złoto	1 707,65	1,33%	-1,15%	-9,45%	8,41%	-10,06%
Srebro	2 445,00	1,30%	-7,39%	4,07%	72,72%	-7,43%
Miedź	398,32	0,12%	-2,67%	31,35%	78,78%	13,19%
Ropa WTI	59,45	-1,82%	-3,33%	47,81%	190,28%	22,53%
Ropa Brent	62,74	-2,18%	-2,61%	48,32%	138,10%	21,12%

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	109,70	96,9	90,4

#### środa, 31 marzec 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
03:00	CNY	Wskaźnik PMI dla przemysłu (Mar)	51,90	51,00	50,60
08:00	GBP	PKB (k/k) (Q4)	1,30%	1,00%	16,00%
08:00	GBP	PKB (r/r) (Q4)	-7,30%	-7,80%	-7,80%
10:55	EUR	Zmiana bezrobocia w Niemczech (Feb)	-8K	-13K	-36K
11:00	EUR	Wskaźnik CPI (r/r) (Mar)	1,30%	1,30%	0,90%
14:15	USD	Zmiana pozarolniczego zatrudnienia ADP (Mar)	517K	550K	176K
14:30	CAD	PKB (m/m) (Jan)	0,70%	0,50%	0,10%
16:00	USD	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) (Feb)	-10,60%	-2,60%	-2,40%
16:30	USD	Zapasy ropy naftowej	-0,876M	0,107M	1,912M

## KALENDARZ MAKRO

### czwartek, 1 kwiecień 2021

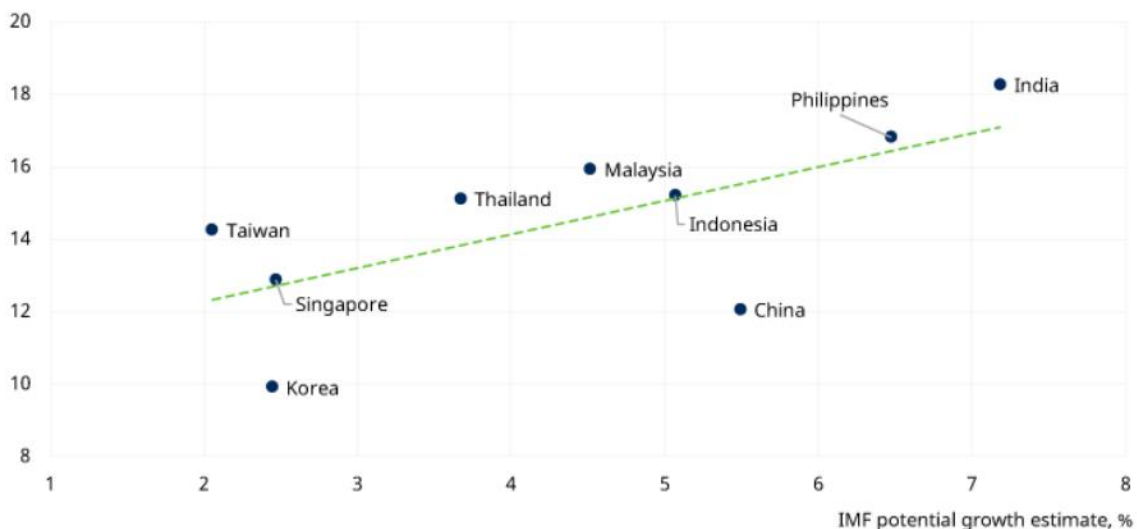
Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
01:50	JPY	Indeks Tankan dla dużych producentów przemysłowych (Q1)	5,00	-15,00	-10,00
01:50	JPY	Indeks Tankan dla dużych przedsiębiorstw (Q1)	-1,00	-5,00	-5,00
02:30	AUD	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Feb)	-0,80%	-1,10%	0,50%
03:45	CNY	Wskaźnik PMI dla przemysłu wg Caixin (Mar)	50,60	51,30	50,90
09:55	EUR	Wskaźnik PMI dla przemysłu w Niemczech (Mar)		66,60	60,70
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla przemysłu (Mar)		57,90	55,10
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)		647K	379K
14:30	USD	Stopa bezrobocia (Mar)		6,00%	6,20%

## WYKRES DNIA – Relacje między wskaźnikiem C/Z a potencjałem wzrostu PKB w Azji

12M FWD PE, 5Y average



Źródło: Schroder, MFW