

KOMENTARZ

Złoty kontynuował śródowe umocnienie względem USD i EUR. Tę – do tej pory - krótkoterminową tendencję aprecjacji polskiej waluty można łączyć z pozytywnym globalnym nastawieniem do ryzyka inwestycyjnego. W czwartek na wartości zyskiwały również czeska korona i węgierski forint. Na skalę dwudniowego umocnienia PLN mogła wpłynąć dokonana w środę zmiana retoryki Rady Polityki Pieniężnej w odniesieniu do wartości złotego. Jednak ta modyfikacja narracji nie przekreśliła możliwości interwencji walutowych NBP. Zwłaszcza w okresie, gdy bilans handlu zagranicznego jest tak ważnym komponentem PKB naszego kraju. Kluczową dla długotrwałych trendów kursu PLN pozostaje ujemne realna stopa procentowa, jedna z najniższych (najbardziej ujemnych) w krajach OECD.

Inflacja cen producenta PPI w strefie euro wzrosła w lutym do 1,5% r/r z 0,4% r/r miesiąc wcześniej przewyższając konsensus rynkowy. Inflacja ta napędzana jest przez rosnące ceny surowców, w szczególności ropy naftowej. Wzrost inflacja dóbr pośrednich można przypisywać nie tylko z wyższymi cenami surowców, ale również z zatorami w łańcuchach dostaw i rosnącymi cenami frachtu.

Produkcja przemysłowa Niemiec spadła w marcu o 6,4% r/r wobec spadku o 4,0% r/r miesiąc wcześniej. Mediana oczekiwań analityków obejmowała obniżkę produkcji o zaledwie 2,3% r/r. Poziom produkcji w Niemczech jest obecnie o 5,7% niższy niż przed pandemią i 10% poniżej maksimum wszechczasów z końcówki 2017 roku. Mocno kontrastuje to z poziomem DAX, który w szczycie poziomów produkcji przemysłowej miał o ponad 15% mniejszą wartość od obecnej. W dodatku, w 2017 r. przy znacznie bardziej zrównoważonej sytuacji fiskalnej i mniejszym zadłużeniu publicznym. Ta dysproporcja między DAX a produkcją przemysłową najlepiej oddaje skalę nadziei na przyszłość zawartych w obecnych wycenach giełdowych niemieckich spółek.

Zarządzający, Niezależny Dom Maklerski S.A.

Notowania: czwartek, 8 kwiecień 2021						
	Wartość	Zmiana				
		1D	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,55	-0,62%	-1,12%	1,26%	0,44%	-0,35%
USDPLN	3,82	-1,01%	-1,68%	-0,08%	-8,50%	2,16%
EURUSD	1,19	0,39%	0,57%	1,34%	9,76%	-2,45%
WIG	59 435,58	-0,44%	1,89%	19,52%	36,40%	4,23%
WIG20	1 980,32	-0,92%	0,77%	15,14%	25,40%	-0,18%
mWIG40	4 466,12	0,49%	2,98%	23,59%	47,11%	12,31%
sWIG80	19 195,45	0,74%	7,36%	36,05%	83,97%	19,25%
DAX	15 202,68	0,17%	5,71%	16,57%	47,13%	10,82%
S&P500	4 097,17	0,42%	7,22%	18,87%	48,99%	9,08%
Nasdaq Comp	13 829,31	1,03%	9,68%	21,09%	70,92%	7,30%
Bovespa	118 313,23	0,59%	6,96%	20,83%	50,48%	-0,59%
Hang Seng	29 008,07	1,16%	1,64%	19,90%	21,02%	6,53%
KOSPI	3 141,60	0,13%	4,86%	31,34%	73,84%	9,33%
Nikkei 225	29 708,98	-0,07%	3,36%	25,63%	53,51%	8,25%
Shanghai B-Share	248,07	0,43%	2,86%	-0,01%	12,91%	1,89%
Złoto	1 755,60	1,03%	4,28%	-7,30%	6,66%	-7,54%
Srebro	2 552,00	1,08%	0,99%	6,89%	67,84%	-3,38%
Miedź	409,20	0,92%	-0,02%	34,52%	81,06%	16,28%
Ropa WTI	59,75	-0,03%	-8,15%	45,06%	138,14%	23,15%
Ropa Brent	63,20	0,06%	-7,39%	45,82%	92,45%	22,01%

źródło: www.stooq.pl/

KALENDARZ MAKRO

poniedziałek, 5 kwiecień 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
Dzień wolny		Wielka Brytania - Wielkanoc			
Dzień wolny		Niemcy - Poniedziałek Wielkanocny			
Dzień wolny		Szwajcaria - Wielkanoc			
Dzień wolny		Włochy - Wielkanoc			
Dzień wolny		Francja - Poniedziałek Wielkanocny			
Dzień wolny		Hiszpania - Wielkanoc			
Dzień wolny		Australia - Poniedziałek Wielkanocny			
Dzień wolny		Hongkong - Święto państwowe			
Dzień wolny		Republika Południowej Afryki - Dzień Rodziny			
Dzień wolny		Węgry - Wielkanoc			
Dzień wolny		Polska - Poniedziałek Wielkanocny			
Dzień wolny		Chiny - Święto państwowe			
Dzień wolny		Nowa Zelandia - Wielkanoc			
16:00	USD	Wskaźnik ISM dla usług (Mar)	63,70	59,00	55,30

KALENDARZ MAKRO

wtorek, 6 kwiecień 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
06:30	AUD	Decyzja w sprawie stóp procentowych (Apr)	0,10%	0,10%	0,10%
06:30	AUD	Oświadczenie na temat stóp procentowych RBA			
16:00	USD	Miejsca Pracy Dzięki Turystyce (JOLT) (Feb)	7,367M	6,995M	7,099M
18:00	USD	Krótkoterminowa prognoza dla sektora energetycznego – dane EIA			

środa, 7 kwiecień 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
06:30	INR	Decyzja w sprawie stóp procentowych	4,00%	4,00%	4,00%
10:30	GBP	Composite PMI (Mar)	56,40	56,60	49,60
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla usług (Mar)	56,30	56,80	49,50
16:00	CAD	Wskaźnik PMI Ivey (Mar)	72,90	60,50	60,00
16:30	USD	Zapasy ropy naftowej	-3,522M	-1,436M	-0,876M
20:00	USD	Protokół z posiedzenia FOMC			

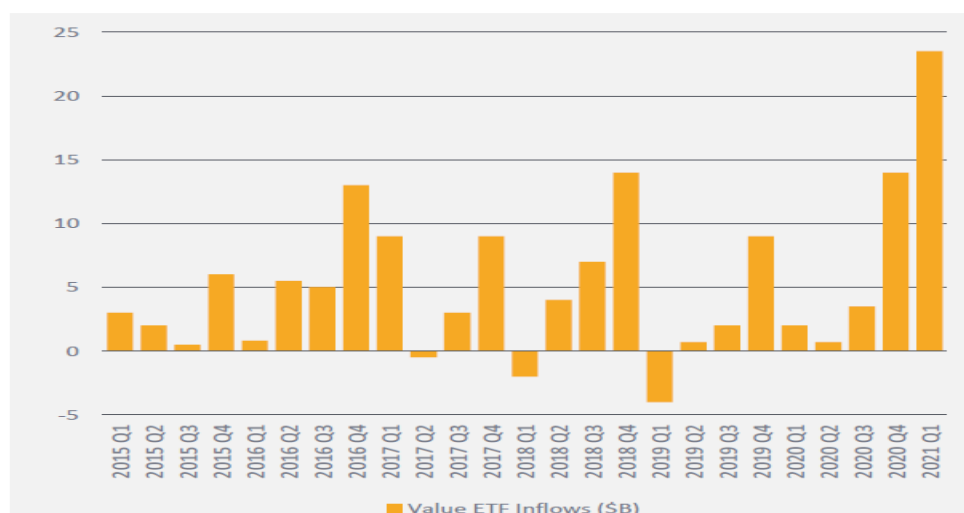
czwartek, 8 kwiecień 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla sektora budowlanego (Mar)	61,70	54,60	53,30
13:30	EUR	Protokół z posiedzenia EBC dot. polityki monetarnej			
14:30	USD	Zadeklarowani wstępni bezrobotni	744K	680K	728K
18:00	USD	Przemówienie Prezesa Fed, Powella			

piątek, 9 kwiecień 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
14:30	USD	Wskaźnik PPI (m/m) (Mar)		0,50%	0,50%
14:30	CAD	Zmiana zatrudnienia (Mar)		100,0K	259,2K

WYKRES DNIA – napływ kapitału do ETF-ów opartych na spółkach typu value (w mld USD)



Źródło: Bloomberg, Leonteq Securities AG