

**KOMENTARZ**

Według danych z najnowszego raportu Międzynarodowego Funduszu Walutowego w 2020 r. deficyt sektora general government w skali globalnej zwiększył się do blisko 11% PKB. Według szacunków analityków MFW do poziomu nierównowagi fiskalnej sprzed pandemii gospodarka światowa ma wrócić dopiero za 5 lat. Zakłada się więc, że większość krajów w najbliższych latach będzie nadal prowadziła relatywnie luźną politykę fiskalną. Raport nie podaje prognozowanego wpływu niskich stóp procentowych i niskich rentowności obligacji na poziom świadczeń emerytalnych – istotnie uzależnionych od zyskowności różnego rodzaju instrumentów dłużnych.

Sekretarz Skarbu USA Janet Yellen zaproponowała wprowadzenie jednolitego minimalnego podatku na całym świecie od 100 największych korporacji. Stanowisko to – o ile znajdzie poparcie w Kongresie – tworzy element finansowych ram dla budowy światowego popandemicznego ładu. Według ankiety agencji Bloomberg wiele rządów widzi konieczność zmian w zasadach polityki fiskalnej, nawet w krajach tradycyjnie postrzeganych jako raje podatkowe.

Organizacja OECD pracuje już od 10 lat nad ujednoczeniem opodatkowania, ale do tej pory różnice interesów państw zrzeszonych w organizacji podważały możliwość osiągnięcia konsensusu. Wsparcie ze strony USA byłoby mocnym impulsem do dalszych działań. Dotychczas prace OECD nad jednolitym podatkiem koncentrowały się wokół stawki bliskiej irlandzkiemu CIT, czyli w okolicach 12,5 proc. Ale USA proponują minimalną stawkę tego podatku znacząco wyższą. W Stanach Zjednoczonych trwają obecnie negocjacje polityczne nad podwyższeniem stawki podatku dochodowego od firm do 28% z obecnych 21%.

Zarządzający, Niezależny Dom Maklerski S.A.

**Notowania: poniedziałek, 12 kwiecień 2021**

	Wartość	Zmiana				
		1D	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,53	-0,04%	-1,21%	1,60%	-0,44%	-0,74%
USDPLN	3,80	-0,12%	-0,81%	0,76%	-8,66%	1,79%
EURUSD	1,19	0,08%	-0,41%	0,83%	9,73%	-2,49%
WIG	59 645,06	0,43%	0,34%	21,88%	34,04%	4,59%
WIG20	1 982,58	0,38%	-1,17%	17,79%	22,71%	-0,07%
mWIG40	4 499,40	0,45%	1,85%	25,05%	45,56%	13,15%
sWIG80	19 451,98	1,05%	7,85%	38,89%	83,88%	20,85%
DAX	15 215,00	-0,13%	4,91%	15,81%	44,02%	10,91%
S&P500	4 127,99	-0,02%	4,68%	16,80%	47,97%	9,90%
Nasdaq Comp	13 850,00	-0,36%	3,98%	16,62%	69,86%	7,46%
Bovespa	118 811,70	0,97%	4,07%	21,88%	52,95%	-0,17%
Hang Seng	28 453,28	-0,86%	-1,00%	15,43%	17,09%	4,49%
KOSPI	3 133,13	0,04%	2,58%	30,34%	68,38%	9,04%
Nikkei 225	29 538,73	-0,77%	-0,60%	25,38%	51,49%	7,63%
Shanghai B-Share	244,79	-1,09%	-0,37%	-4,28%	12,48%	0,54%
Złoto	1 732,85	-0,58%	0,48%	-9,87%	2,95%	-8,74%
Srebro	2 486,70	-1,81%	-4,03%	-1,60%	54,91%	-5,85%
Miedź	401,85	-0,53%	-2,93%	31,15%	77,85%	14,19%
Ropa WTI	59,70	0,64%	-9,01%	51,41%	162,30%	23,04%
Ropa Brent	63,28	0,52%	-8,58%	51,68%	101,02%	22,16%

źródło: www.stooq.pl/

**KALENDARZ MAKRO**

**wtorek, 13 kwiecień 2021**

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
08:00	GBP	PKB (r/r)	-7,80%	-7,30%	-8,50%
08:00	GBP	PKB (m/m)	0,40%	0,60%	-2,20%
08:00	GBP	Produkcja dóbr w fabrykach (m/m) (Feb)	1,30%	0,50%	-2,30%
08:00	GBP	PKB kw/kw	-1,60%		-1,40%
11:00	EUR	Nastrój Ekonomiczny ZEW w Niemczech (Apr)		79,00	76,60
14:30	USD	Bazowy wskaźnik CPI (m/m) (Mar)		0,20%	0,10%

**środa, 14 kwiecień 2021**

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
Dzień wolny					
04:00	NZD	Decyzja w sprawie stóp procentowych		0,25%	0,25%
04:00	NZD	Oświadczenie na temat stóp procentowych RBNZ			
16:00	EUR	Przemówienie prezesa EBC, Lagarde			
16:30	USD	Zapasy ropy naftowej		-2,154M	-3,522M
18:00	USD	Przemówienie Prezesa Fed, Powella			

**KALENDARZ MAKRO**

**czwartek, 15 kwiecień 2021**

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
03:30	AUD	Zmiana zatrudnienia (Mar)		35,0K	88,7K
14:30	USD	Bazowa sprzedaż detaliczna (m/m) (Mar)		5,00%	-2,70%
14:30	USD	Zadeklarowani wstępni bezrobotni		700K	744K
14:30	USD	Wskaźnik przemysłowy wg Fed z Filadelfii (Apr)		42,00	51,80
14:30	USD	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Mar)		5,90%	-3,00%

**piątek, 16 kwiecień 2021**

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
04:00	CNY	PKB (r/r) (Q1)		18,90%	6,50%
04:00	CNY	Produkcja przemysłowa (r/r) (Mar)		17,20%	35,10%
11:00	EUR	Wskaźnik CPI (r/r) (Mar)		1,30%	1,30%
14:30	USD	Zezwolenia na budowę (Mar)		1,750M	1,720M

**WYKRES DNIA – Chiny pierwsze opanowały pandemię i pierwsze wyhamowują impuls wzrostowy gospodarki**



Źródło: J.P. Morgan, WIND, China National Bureau of Statistic