

## KOMENTARZ

Inflacja CPI w USA wzrosła w marcu do 2,6% r/r z 1,7% r/r w lutym, co oznacza negatywną niespodziankę, ponieważ konsensus prognoz wynosił 2,4% r/r. Na wyraźne przyspieszenie wzrostu cen konsumenta wpłynął wzrost cen ropy naftowej na międzynarodowych rynkach, a także niska baza odniesienia z dołka koniunktury gospodarczej w ubiegłym roku. Wzrost cen paliw w USA w marcu br. przekroczył 20% r/r, a możliwe jest wprowadzenie dodatkowego podatku bezpośrednio lub pośrednio związanego ze zużyciem paliw. Podatek ten miałby częściowo finansować gigantyczny program infrastrukturalny obecnej administracji waszyngtońskiej. Rosnące ceny paliw przekładają się także, w warunkach stopniowo odmrażanej gospodarki, na wzrost cen usług transportowych. Stąd między innymi wzrost wskaźnika inflacji bazowej do 1,6% z 1,3% r/r przed miesiącem. Na razie rynki spokojnie przyjmują przekroczenie przez CPI bariery 2%.

Indeks Instytutu ZEW obrazujący oczekiwania analityków i inwestorów dotyczące sytuacji gospodarczej w Niemczech niespodziewanie dla większości z nich obniżył się w kwietniu do 70,7 pkt z 76,6 pkt w marcu. Konsensus zakładał zwiększenie do poziomu 79,0 pkt. Co istotne, stało się to w okresie, gdy wskaźnik oceny sytuacji bieżącej (też opracowywany przez Instytut ZEW) uległ w kwietniu znaczącej poprawie, ponieważ zmniejszył ujemne odchylenie. W kwietniu wyniósł -48,8 pkt, podczas gdy w marcu -61,0 pkt. Analitycy zauważają już pozytywne, dawno oczekiwane i uwzględniane w wycenach tendencje w sferze realnej, jednak nieco ograniczyli poziom optymizmu na przyszłość.

Nadwyżka salda obrotów bieżących w Polsce zmniejszyła się w lutym do 1,6 mld EUR z 3,3 mld EUR w styczniu. Spadek nadwyżki niemal w całości wynika ze styczniowego zaburzenia związanego z przelewami środków z budżetu UE w ramach Wspólnej Polityki Rolnej.

Zarządzający, Niezależny Dom Maklerski S.A.

## Notowania: wtorek, 13 kwiecień 2021

	Wartość	Zmiana				
		1D	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,57	0,83%	-0,39%	1,62%	0,15%	0,09%
USDPLN	3,82	0,52%	-0,30%	-0,12%	-8,58%	2,31%
EURUSD	1,20	0,31%	-0,09%	1,74%	9,55%	-2,18%
WIG	59 413,21	-0,39%	-0,05%	22,59%	33,52%	4,19%
WIG20	1 974,73	-0,40%	-1,56%	18,95%	22,22%	-0,47%
mWIG40	4 499,40	0,00%	1,85%	24,58%	45,56%	13,15%
sWIG80	19 451,98	0,00%	7,85%	40,15%	83,88%	20,85%
DAX	15 234,36	0,13%	5,05%	17,02%	44,20%	11,05%
S&P500	4 141,59	0,33%	5,03%	17,93%	49,97%	10,26%
Nasdaq Comp	13 996,10	1,05%	5,08%	17,97%	70,84%	8,60%
Bovespa	119 297,10	0,41%	4,50%	21,11%	51,32%	0,24%
Hang Seng	28 497,25	0,15%	-0,84%	15,61%	17,27%	4,65%
KOSPI	3 164,42	0,92%	3,60%	31,68%	73,32%	10,13%
Nikkei 225	29 751,61	0,72%	0,11%	26,06%	56,23%	8,41%
Shanghai B-Share	244,80	0,00%	-0,37%	-4,29%	13,86%	0,54%
Złoto	1 732,85	0,00%	0,48%	-8,37%	1,04%	-8,74%
Srebro	2 542,60	2,25%	-1,87%	5,38%	63,65%	-3,73%
Miedź	403,15	0,32%	-2,62%	32,42%	75,09%	14,56%
Ropa WTI	60,18	0,80%	-8,28%	49,70%	168,54%	24,03%
Ropa Brent	63,67	0,62%	-8,02%	49,99%	100,60%	22,92%

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)	70,70	79,00	76,60
14:30	USD	Bazowy wskaźnik CPI (m/m) (Mar)	0,30%	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%	0,25%
04:00	NZD	Oświadczenie na temat stóp procentowych RBNZ			
16:00	EUR	Przemówienie prezesa EBC, Lagarde			
16:30	USD	Zapasy ropy naftowej		-2,889M	-3,522M
18:00	USD	Przemówienie Prezesa Fed, Powella			

KALENDARZ MAKRO

**czwartek, 15 kwiecień 2021**

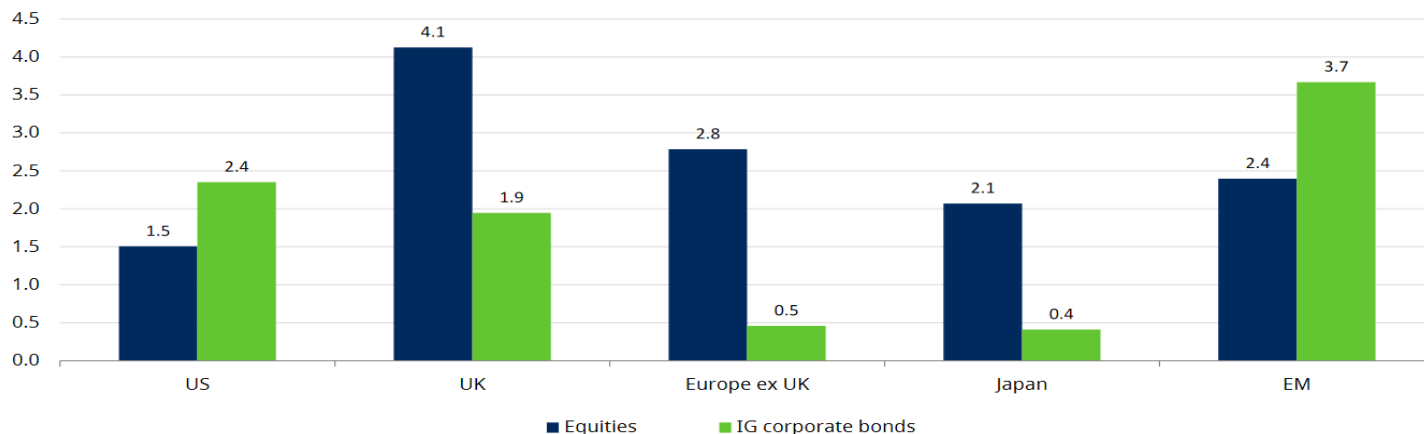
Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
03:30	AUD	Zmiana zatrudnienia (Mar)		35,0K	88,7K
14:30	USD	Bazowa sprzedaż detaliczna (m/m) (Mar)		5,00%	-2,70%
14:30	USD	Zadeklarowani wstępni bezrobotni		700K	744K
14:30	USD	Wskaźnik przemysłowy wg Fed z Filadelfii (Apr)		42,00	51,80
14:30	USD	Sprzedaż 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 – Poziom dywidend nadal atrakcyjny w porównaniu z zyskami z obligacji o ratingu inwestycyjnym**

Forward 12-month equity dividend vs. bond yield, %



Źródło: Schroders, IBES, MSCI ICE, Datastream Refinitiv