

## Tygodnik ekonomiczny

### Wiosna zacznie się od powrotu restrykcji

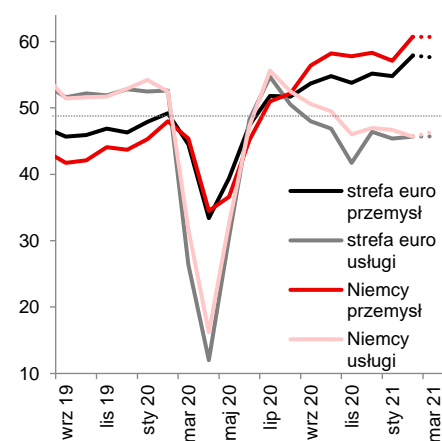
#### Co w gospodarce:

- Listę istotnych tematów na nowy tydzień zaczniemy od tego, co znikło z agendy: Prezentacja nowego programu gospodarczego PiS (Polski Nowy Ład) została przełożona na później (prawdopodobnie w kwietniu) z powodu epidemii. Nie będzie też uchwały Sądu Najwyższego w sprawie kredytów walutowych – posiedzenie Izby Cywilnej SN zostało przełożone z 25 marca na 13 kwietnia z powodu hospitalizacji przewodniczącej Sądu.
- Na początku tygodnia poznamy jeszcze trochę danych krajowych, m.in. w poniedziałek podaź pieniądza, we wtorek bezrobocie i Biuletyn Statystyczny GUS z bardziej szczegółowymi informacjami o gospodarce, ale nie będą to publikacje pierwszoplanowe.
- Za granicą w kalendarzu m.in. posiedzenia banków centralnych na Węgrzech (wtorek) i w Czechach (środa) – na razie zapewne bez zmian w polityce pieniężnej, ale rynki wyceniają w obu przypadkach podwyżki przed końcem roku (na Węgrzech nawet pierwszą w horyzoncie 3-4 mies.). Poza tym uwagę przykuja wstępne indeksy PMI dla przemysłu i usług, niemiecki indeks Ifo, trochę danych z USA m.in. z rynku nieruchomości.
- Dzisiaj wieczorem Fitch może ogłosić wynik przeglądu ratingu Polski. Nie spodziewamy się żadnych zmian. Decyzja S&P jest zaplanowana na 2 kwietnia, Moody's na 30 kwietnia

#### Co na rynkach:

- PLN odczuwa skutki niekorzystnej atmosfery dla walut rynków wschodzących, na co nakładają się też czynniki lokalne: ryzyko działań NBP (interwencje, więcej QE), kolejna mocna fala pandemii, przedłużona niepewność dot. kredytów frankowych. W efekcie widzimy potencjał do dalszego wzrostu EURPLN.
- Europejskie indeksy koniunktury mogą odczuć negatywny wpływ wzbierającej nowej fali pandemii, w USA raczej bez pierwszoplanowych publikacji – w efekcie spodziewamy się stabilizacji rentowności na rynkach bazowych. Na naszym rynku rentowności mogą nawet spaść (sygnał nt. zwiększenia QE przez NBP + słabsze od oczekiwań ostatnie dane o produkcji + nowe restrykcje, które mogą osłabić gospodarkę w II kw.).

Wskaźniki PMI i mediana prognoz wg Bloomberg dla marca 2021 r.



Źródło: Markit, Bloomberg, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 22 534 18 87  
 Marcin Luziński 22 534 18 85  
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86  
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23  
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER	WARTOŚĆ	
<b>PONIEDZIAŁEK (22 marca)</b>							
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	II	% r/r	16,3	16,4	16,8
15:00	US	Sprzedaż domów	II	% m/m	-2,8		0,6
<b>WTOREK (23 marca)</b>							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II	%	6,5	6,6	6,5
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	23.03.2021	%	0,6		0,6
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	% m/m	-4,1		4,3
<b>ŚRODA (24 marca)</b>							
09:30	DE	PMI przemysł	III	pkt	60,7		60,7
09:30	DE	PMI usługi	III	pkt	46,4		45,7
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	57,6		57,9
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	45,7		45,7
13:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	1,0		3,4
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	24.03.2021		0,25		0,25
<b>CZWARTEK (25 marca)</b>							
13:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	4,1		4,1
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.			770
<b>PIĄTEK (26 marca)</b>							
10:00	DE	Ifo	III	pkt	93,1		92,4
13:30	US	Wydatki osobiste	II	% m/m	-0,2		2,4
13:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	-7,0		10,0
13:30	US	Indeks cen PCE SA	II	% m/m	0,3		0,3
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	83,5		83,0

Źródło: Reuters, Parkiet, Bloomberg, Santander Bank Polska

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych, Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którymkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji, Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl