

# Codziennik

## MFW liczy na większy wzrost

MFW podniósł prognozy światowego wzrostu  
Dolar słabszy, EURPLN czeka na RPP w pobliżu 4,60  
Rentowności na świecie stabilne  
Dzisiaj decyzja RPP, usługowe wskaźniki PMI

We wtorek giełdy nie wykazywały wiele zapału do kontynuacji ostatniego wzrostu, choć doszły kolejne pozytywne dane. Wskaźnik JOLTS opisujący liczbę wakatów w USA wyraźnie przebił oczekiwania a jego poprzednią wartość zrewidowano w górę. Delikatnie umocniły się obligacje w USA, ale nie pociągnęły za sobą papierów w innych krajach. EURUSD kontynuował wzrost rozpoczęty na przełomie miesiąca, choć nie skorzystały na tym zbytnio waluty CEE.

**MFW przedstawił wyższe prognozy globalnego wzrostu.** Spadek światowego PKB w 2020 r. (o -3,3%) okazał się o 1,1 pkt. proc. mniejszy niż Fundusz zakładał w październiku ub.r. i o 0,2pp mniejszy niż pokazał w styczniowej aktualizacji prognoz. Prognozę na 2021 r. podniesiono względem wyliczeń ze stycznia o 0,5 pkt. proc. do 6,0% a na 2022 r. o 0,2 pkt. proc. do 4,4%. MFW uzasadnił zmianę prognozy odzyciem gospodarek w II poł. 2020 r. po złagodzeniu restrykcji, ich zdolnościami adaptacyjnymi, jak również dodatkową stymulacją fiskalną w USA i postępowaniem w szczepieniach. Podkreślono też, że wymuszone sytuacją oszczędności w niektórych gospodarkach mogą być szybko przekute w konsumpcję gdy zniknie niepewność związana z pandemią co sprawia, że w przypadku dalszych prognoz większe jest prawdopodobieństwo zaskoczenia w górę niż w dół. W raporcie MFW pojawiły się też nowe prognozy wzrostu dla Polski (poprzednie były z października 2020 r.): 3,5% w 2021 r. (rewizja w górę z 2,7%) i 4,5% w 2022 r. (poprzednio 5,1%).

**Agencja S&P opublikowała raport nt. Polski** uzasadniający stabilną perspektywę ratingu kraju (A-). Wskazano na równoważące się czynniki: ryzyka związane z pandemią oraz mocne bufora fiskalne i zewnętrzne Polski. Dla dalszej oceny kredytowej kraju kluczowe będzie zachowanie dochodów – powrót na ścieżkę szybkiego wzrostu po pandemii dałby podstawy do rozważenia podwyżki ratingu aczkolwiek agencję niepokoi niższa długoterminowa przewidywalność polityki oraz demografia kraju. Jeśli jednak odbudowa po pandemii szła by z oporem i w rezultacie sytuacja fiskalna odbiegłaby negatywnie od oczekiwań S&P to trzeba się liczyć z obniżką ratingu. Na rzecz gorszego ratingu przemawiałoby też ewentualne znaczące ograniczenie transferów z UE (przez spór o praworządność) oraz dalsze zwiększanie udziału rządu w systemie finansowym. Zdaniem agencji rząd ma jeszcze przestrzeń fiskalną, żeby kontynuować niektóre działania pomocowe w 2021 r.

**EURUSD** we wtorek przedłużył obserwowany od tygodnia wzrost z okolic 1,180 do 1,185. Na słabości dolara oprócz euro skorzystały też waluty defensywne, JPY i CHF. O dalszym losie dolara w krótkim terminie zadecydują dzisiejsze dane o lutowym bilansie handlowym w USA.

**EURPLN** stabilizował się nieco poniżej 4,60. Dla kursu ważna może być reakcja RPP na niedawne wyraźne osłabienie złotego, nie wydaje nam się jednak, żeby dzisiejszy komunikat Rady ujawnił zmianę podejścia. **Pozostałe waluty CEE** też były stabilne z wyjątkiem rubla, który stracił ponad 1% względem dolara.

**Na polskim rynku stopy procentowej** widać było delikatną tendencję do schodzenia 10L rentowności obligacji, ale nie wychodzącą poza zakres wahań z poprzednich sesji. Spread do Bunda pozostał na podwyższonym poziomie względem poprzednich tygodni. Na czwartkowej aukcji Ministerstwa Finansów pojawiają się obligacje serii OK0423, PS1026, DS1030, WZ1131 i WZ1126 o łącznej wartości 3-5 mld zł, zgodnej z podanym wcześniej planem podaży w kwietniu.

**Dziś decyzja Rady Polityki Pieniężnej.** Od poprzedniego posiedzenia z jednej strony doszło do wyraźnego osłabienia złotego a inflacja wyraźnie odbiegła w górę od oczekiwań (co może skłaniać niektórych członków RPP do optowania za zaostrzeniem polityki pieniężnej), z drugiej strony ruszyła trzecia fala Covid-19 i doszło do wprowadzenia ogólnokrajowych restrykcji (a taki rozwój sytuacji był wcześniej przez niektórych członków RPP podawany jako ewentualny powód do rozważenia dalszego łagodzenia polityki – o ile wyraźnie odbiłby się na gospodarce). Naszym zdaniem na posiedzeniu nie dojdzie do zmiany stóp procentowych a sam komunikat prawdopodobnie nadal będzie wskazywał na brak powodów do zmian polityki do końca obecnej kadencji. Tak jak w ostatnich miesiącach więcej nt. nastawienia Rady dowiemy się z wystąpienia prezesa Adama Glapińskiego. NBP poinformował, że jego wideokonferencja odbędzie się w piątek 9 kwietnia o 15:00.

### Prognozy MFW wzrostu gospodarczego

	2021	2022
Świat	6,0 (5,5)	4,4 (4,2)
Strefa euro	4,4 (4,2)	3,8 (3,6)
USA	6,4 (5,1)	3,5 (2,5)
Chiny	8,4 (8,1)	5,6 (5,6)
<b>Polska</b>	<b>3,5 (2,7)</b>	<b>4,5 (5,1)</b>

*W nawiasach prognozy MFW ze stycznia 2021 r. a dla Polski z października 2020 r.*

*Źródło: MFW, 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 Luźniński 22 534 18 85  
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86  
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23  
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5918	CZKPLN	0.1761
USDPLN	3.8697	HUFPLN*	1.2614
EURUSD	1.1871	RUBPLN	0.0500
CHFPLN	4.1601	NOKPLN	0.4552
GBPPLN	5.3290	DKKPLN	0.6173
USDCNY	6.5404	SEKPLN	0.4489

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 06.04.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5810	4.6062	4.5893	4.5938	4.6041
USDPLN	3.8736	3.9034	3.8874	3.8768	3.8973
EURUSD	1.1794	1.1853	1.1804	1.1849	-

### Rynek stopy procentowej 06.04.2021

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.12	-1
DS0725 (5L)	0.94	0
DS1030 (10L)	1.57	-3

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.26	-2	0.22	1	-0.55	1
2L	0.52	-3	0.30	1	-0.51	0
3L	0.79	-4	0.49	-3	-0.47	0
4L	1.06	-5	0.75	-5	-0.41	0
5L	1.28	-6	0.99	-4	-0.34	0
8L	1.65	-6	1.49	-3	-0.11	0
10L	1.84	-5	1.69	-3	0.04	-1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-2
T/N	0.09	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.25	0

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.22	0
3x6	0.23	-1
6x9	0.26	-3
9x12	0.36	-3
3x9	0.28	-4
6x12	0.36	-4

#### Miary ryzyka fiskalnego

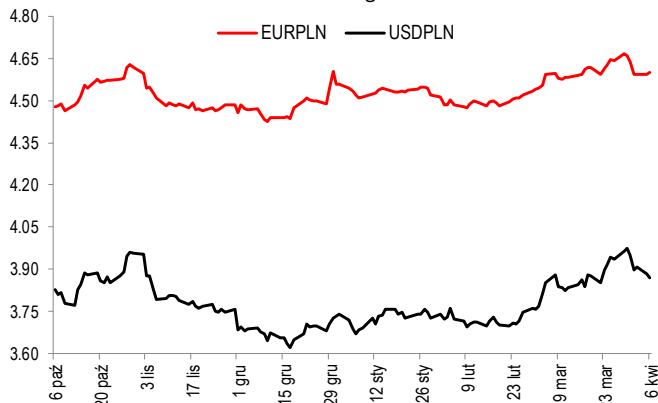
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	193	0
Francja	8	0	25	0
Węgry	64	0	311	0
Hiszpania	33	0	64	0
Włochy	46	2	96	0
Portugalia	22	0	54	0
Irlandia	10	0	36	0
Niemcy	8	0	-	-

\*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

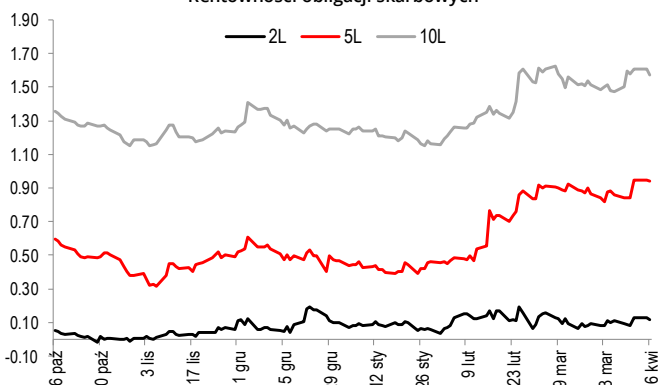
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

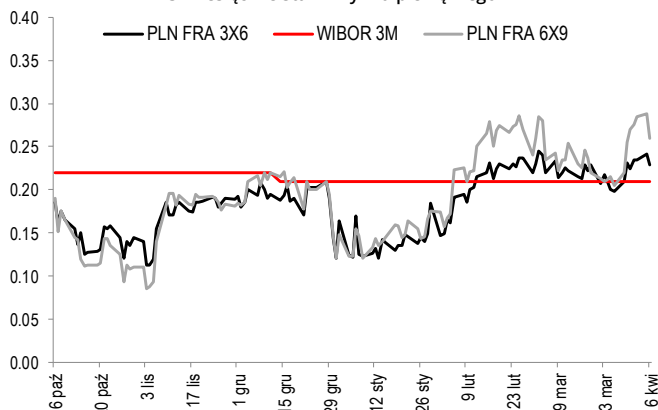
### Kurs złotego



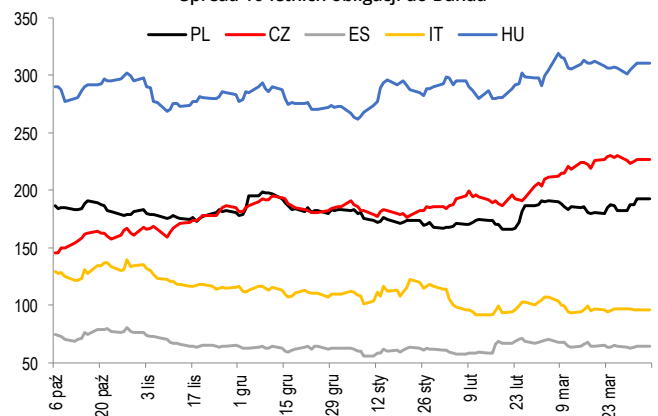
### Rentowności obligacji skarbowych



### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



### Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
<b>PIĄTEK (2 kwietnia)</b>								
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	650		916	379
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	6,0		6,0	6,2
<b>PONIEDZIAŁEK (5 kwietnia)</b>								
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-1,1		-1,2	-1,1
16:00	US	ISM usługi	III	pkt	58,5		63,7	55,3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	-0,5		-0,8	2,6
<b>WTOREK (6 kwietnia)</b>								
03:45	CN	PMI usługi	III	pkt	52,1		54,3	51,5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	II	%	8,1		8,3	8,3
<b>ŚRODA (7 kwietnia)</b>								
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>
09:55	DE	PMI usługi	III	pkt	50,8		-	50,8
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	48,8		-	48,8
20:00	US	Minutes FOMC	17 mar		-		-	0,0
<b>CZWARTEK (8 kwietnia)</b>								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	1,3		-	1,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	0,5		-	-4,4
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	0,3		-	-2,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	675		-	719
<b>PIĄTEK (9 kwietnia)</b>								
08:00	DE	Eksport	II	% m/m	1,1		-	1,5
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	1,5		-	-2,5
09:00	HU	Inflacja	III	% r/r	3,7		-	3,1
<b>15:00</b>	<b>PL</b>	<b>A.Glapiński - wideokonferencja</b>						

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg  
\* w przypadku rewizji dane uaktualnione

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 którąkolwiek 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 obowiązująca 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