

# Tygodnik ekonomiczny

## Tydzień pod znakiem krajowych danych

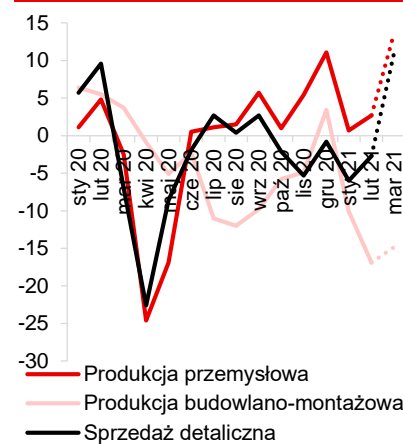
### Co w gospodarce:

- Kalendarz na najbliższy tydzień zdominowany jest przez krajowe marcowe dane makro i to one prawdopodobnie będą w centrum uwagi. Poznamy m.in.: **płace i zatrudnienie w przedsiębiorstwach, produkcję przemysłową i PPI (środa), produkcję w budownictwie i sprzedaż detaliczną (czwartek), podaż pieniądza (piątek), plus kwietniową koniunkturę gospodarczą i konsumencką (czwartek).**
- Wkraczamy w okres, kiedy tradycyjnie obserwowane u nas wskaźniki wzrostu r/r nie będą zbyt wiele mówić, przez dramatycznie niską bazę z ub. roku. Spora część danych o aktywności gospodarczej na pozór będzie wyglądała świetnie, pokazując wzrosty dwucyfrowe (produkcja przemysłu) albo zbliżone do dwucyfrowych (sprzedaż detaliczna), ale to nie musi odpowiadać faktycznej poprawie. Nasze prognozy są nieco powyżej konsensusu rynkowego w przypadku przemysłu (+13,5% r/r), nieco poniżej dla sprzedaży detalicznej (+9,2% r/r) i wyraźnie poniżej dla budowlanki (-14,5% r/r). Wyżej niż rynek prognozujemy też PPI (+4%). W przypadku rynku pracy i podaży pieniądza, mamy oczekiwania zbliżone do konsensusu. W sumie, trudno przesądzić czy publikacje dadzą istotny impuls dla notowań rynkowych, ale jeśli już to powinny być odebrane raczej pozytywnie.
- Za granicą w planie **posiedzenie EBC (czwartek), wstępne indeksy PMI w Europie (piątek)** i w zasadzie to tyle z istotnych wydarzeń. Z EBC nie spodziewamy się żadnych istotnych nowych sygnałów, a w przypadku kwietniowych wskaźników PMI wydaje się, że możliwa jest lekka korekta optymistycznych wskazań z poprzedniego miesiąca, głównie pod wpływem rozkręcającej się wciąż trzeciej fali pandemii w krajach strefy euro.
- Obok wydarzeń ekonomicznych istotne będą nadal **informacje nt. rozwoju pandemii**. Ostatnie dni przyniosły sygnały, że być może szczyt trzeciej fali Covid-19 mamy już za sobą i gdyby pozytywne trendy potwierdzały się w następnym tygodniu, może to poprawiać nastrój na rynku, przybliżając moment zniesienia restrykcji i ożywienia wzrostu.
- Wśród czynników ryzyka do obserwacji pozostaje **krajowa polityka** (brak porozumienia w koalicji rządzącej spowodował, że w ub. tyg. rząd zrezygnował z dyskusji nad ratyfikacją Planu Odbudowy UE.. prędzej czy później tym tematem trzeba się będzie jednak zająć, co może być katalizatorem sporu w obozie rządzącym) oraz **geopolityka** (sankcje na Rosję, mobilizacja coraz większych wojsk przy granicy z Ukrainą).

### Co na rynkach:

- EURPLN odbił nieco w górę w ostatnim tygodniu, co zbiegło się w czasie z informacjami o napięciu w relacjach z Rosją i o tarciach w rządowej koalicji (opóźnienie ratyfikacji Planu Odbudowy UE). Nadal widzimy ryzyko dalszego osłabienia złotego w perspektywie kilku tygodni, chociaż w najbliższych dniach solidnie wyglądające dane makro i cofanie się fali Covid-19 mogą jeszcze sprzyjać ponownemu zejściu EURPLN w kierunku 4,50.
- Spadkowi rentowności krajowych obligacji sprzyjało ostatnio umocnienie UST i zwiększenie skali skupu przez NBP. W kolejnym tygodniu zakładamy stabilizację rentowności, w oczekiwaniu na kolejne aukcje sprzedaży obligacji przez MF i odkupu przez NBP, przy względnie stabilnych póki co rynkach bazowych (pomimo danych makro z USA zaskakujących w górę).

Produkcja i sprzedaż w cenach stałych, %r/r



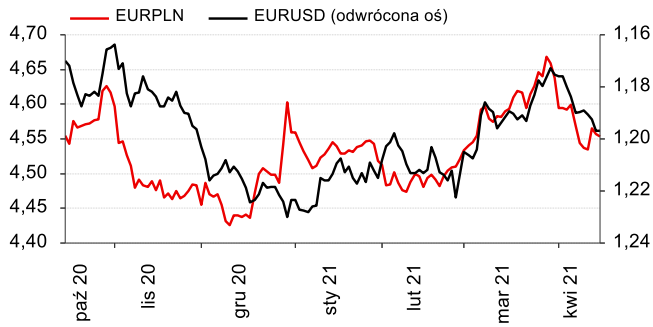
Źródło: GUS, Santander

### 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 Luzziński 22 534 18 85  
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86  
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

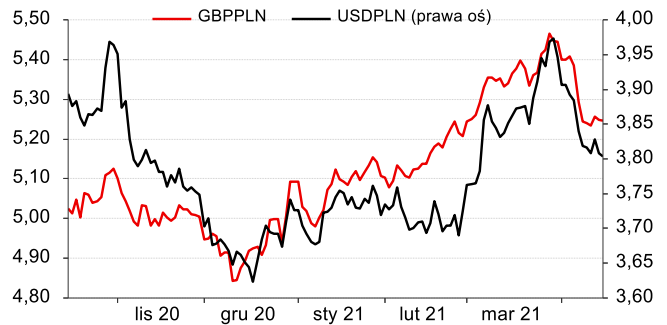
## Rynek walutowy i stopy procentowe

### EURPLN i EURUSD



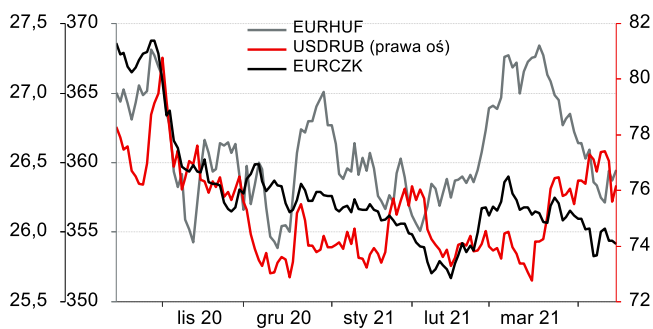
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### GBPPLN i USDPLN



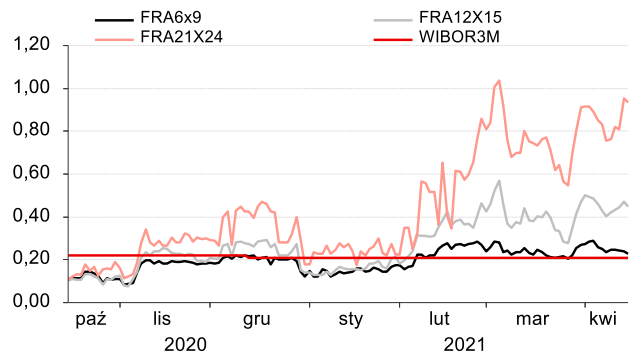
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### EURCZK, EURHUF i USDRUB



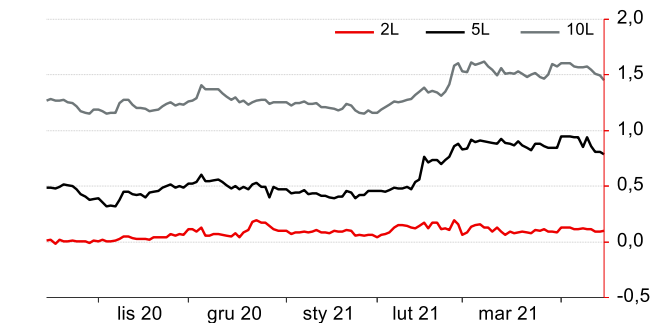
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### PLN FRA i WIBOR3M



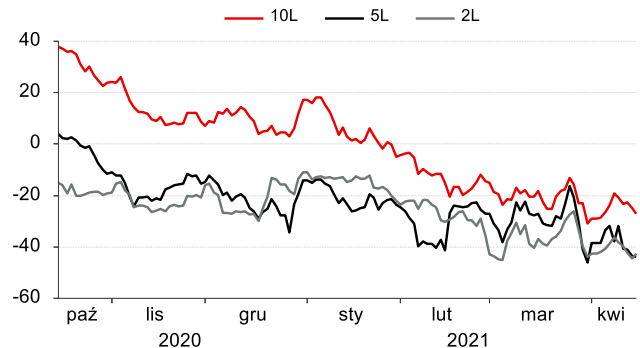
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Rentowności polskich obligacji



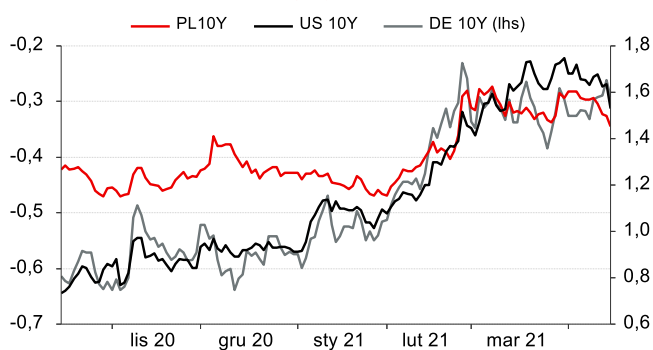
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Spready asset swap



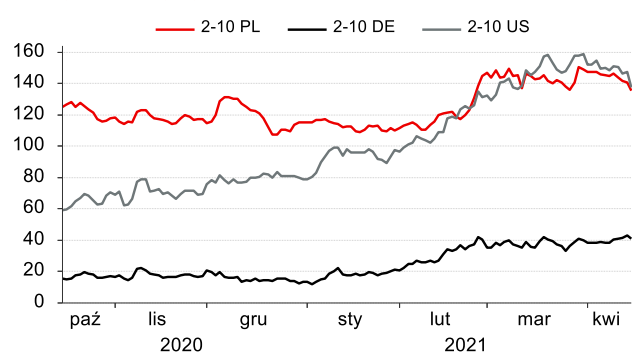
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
<b>ŚRODA (21 kwietnia)</b>							
10:00	PL	Zatrudnienie	III	% r/r	-1,2	-1,3	-1,7
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	12,5	13,5	2,7
10:00	PL	PPI	III	% r/r	3,3	4,0	2,0
10:00	PL	Płace	III	% r/r	5,6	5,4	4,5
<b>CZWARTEK (22 kwietnia)</b>							
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	-10,3	-14,8	-16,9
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	9,9	9,2	-3,1
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	700		576
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	-0,8		-6,6
<b>PIĄTEK (23 kwietnia)</b>							
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	65,7		66,6
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	51,4		51,5
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	62,2		62,5
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	49,9		49,6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	III	% r/r	14,0	14,5	16,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	12,0		-18,2

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 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 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