

# Tygodnik ekonomiczny

## Czekanie na otwieranie

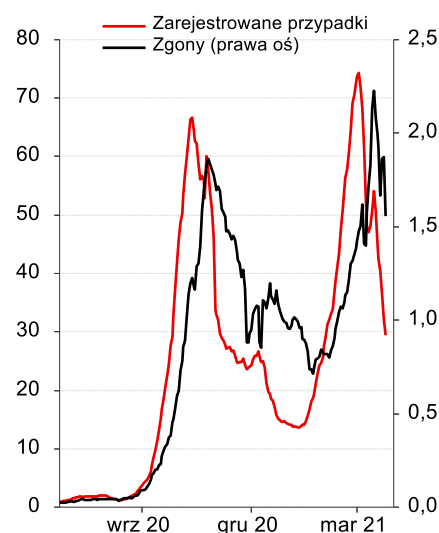
### Co w gospodarce:

- W najbliższym tygodniu myślami będziemy już pewnie coraz bardziej na majówce i w oczekiwaniu zapowiedzi łagodzenia restrykcji. Faktem jest, że trzecia fala Covid-19 w Polsce przygasa (liczba nowych zakażeń i hospitalizacji wyraźnie maleją), ale za wcześnie na odrąbienie sukcesu. Po pierwsze, liczba zgonów maleje bardzo powoli i wciąż jest bardzo wysoka, po drugie pod względem tempa szczepień Polska jest w ogonie krajów europejskich mimo rosnącej podaży szczepionek (szczególnie niski jest odsetek zaszczepionych starszych osób), po trzecie, pojawiają się kolejne złośliwe mutacje i m.in. za ich sprawą pandemia w Brazylii i Indiach znowu się rozpędza – efektem jest ponowny wzrost liczby zgonów globalnie.
- Kalendarz publikacji krajowych w końcówce kwietnia jest skromny: w poniedziałek Biuletyn Statystyczny GUS, a w nim m.in. **dane o bezrobociu** (rynkowo mało istotne), w piątek **wstępna inflacja CPI za kwiecień**. Nasza prognoza i konsensus rynkowy wskazuje na wzrost CPI do 3,8% r/r. Jakielkolwiek zaskoczenia w górę, po ostatniej serii bardzo mocnych danych makro, byłyby pożywką do rozbudzenia oczekiwań inflacyjnych na kolejne miesiące.
- Z kolei za granicą zatrząsienie ważnych danych, m.in.: indeksy koniunktury (Ifo, ESI, Conference Board), wstępna inflacja (DE, EZ), pierwsze odczyty PKB za I kwartał (DE, CZ, US). W planie też posiedzenia banków centralnych: w USA, Japonii, Szwecji, na Węgrzech.
- Tydzień zwińczy **posiedzenie TSUE** (początek 9:30), który ma wypowiedzieć się m.in. w sprawie kilku pytań ważnych dla polskich kredytów walutowych. To jakie będzie orzecznictwo Trybunału może wpłynąć na późniejsze decyzje Izby Cywilnej SN

### Co na rynkach:

- EURPLN od początku miesiąca obniżył się o 1,5% i znajduje się obecnie w wąskim przedziale pomiędzy dwoma istotnymi poziomami z punktu widzenia analizy technicznej: 4,54 oraz 4,57. Nieudany test dolnego poziomu, potencjalnie najbardziej wymowny w przypadku gdyby kwietniowa inflacja publikowana w czwartek zaskoczyła w górę, potwierdziłby kontynuację średnio-terminowego trendu wzrostowego EURPLN rozpoczętego jeszcze w sierpniu 2020, tym samym otwierając drogę do wzrostu kursu do 4,65.
- W teorii w najbliższym tygodniu polskie obligacje powinny być mocno wspierane: po pierwsze, zapada spora obligacja (ok 11,9 mld zł), po drugie, inwestorzy będą szukali obligacji rządowych aby uciec przed podatkiem na koniec miesiąca, po trzecie, ma też miejsce druga w tym miesiącu aukcja skupu obligacji przez NBP (29 kwietnia, czwartek). Jednak rynek długu nie pozostanie niezależny od wydarzeń za granicą, a tam, oprócz posiedzenia FOMC w środę, istotne będą odczyty kwietniowych inflacji w Niemczech (czwartek) oraz strefie euro (piątek). Ewentualne zaskoczenia inflacji w górę mogłyby przełożyć się na wzrost rentowności Bunda w kierunku -0,20% co niewątpliwie przełożyło by się na osłabienie polskich obligacji. Zmienność na rynku długu w nadchodzącym tygodniu może zatem być podwyższona. W środę 28 kwietnia ma miejsce również druga w tym miesiącu aukcja sprzedaży obligacji BGK.

### Nowe zarejestrowane przypadki Covid-19 i zgony na 100 tys. mieszkańców, 7-dniowa średnia ruchoma



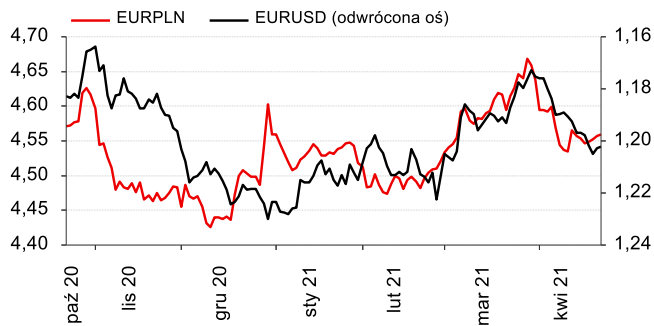
Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

### 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 18 84

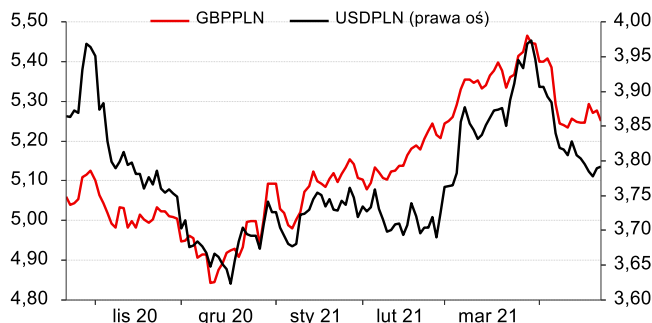
## Rynek walutowy i stopy procentowej

### EURPLN i EURUSD



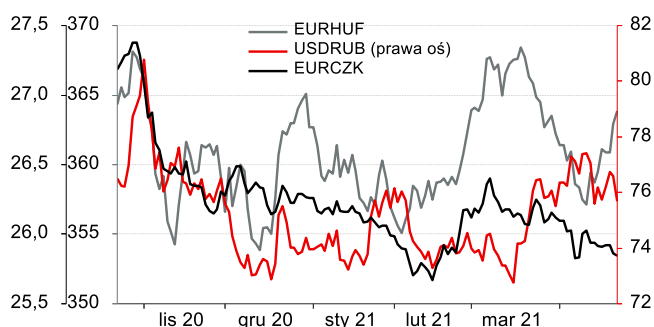
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### GBPPLN i USDPLN



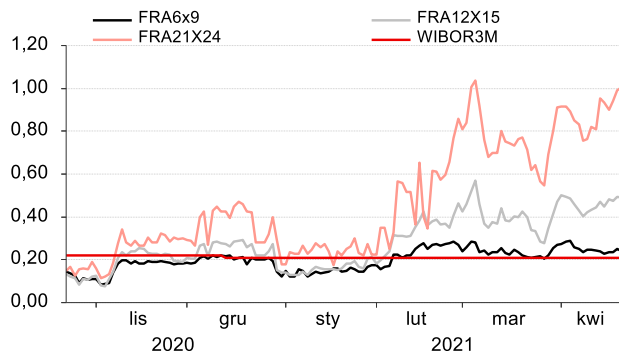
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### EURCZK, EURHUF i USDRUB



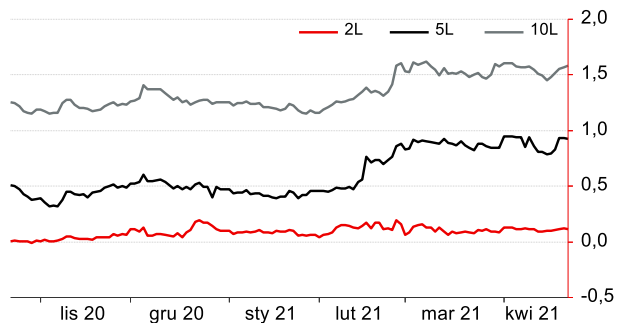
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### PLN FRA i WIBOR3M



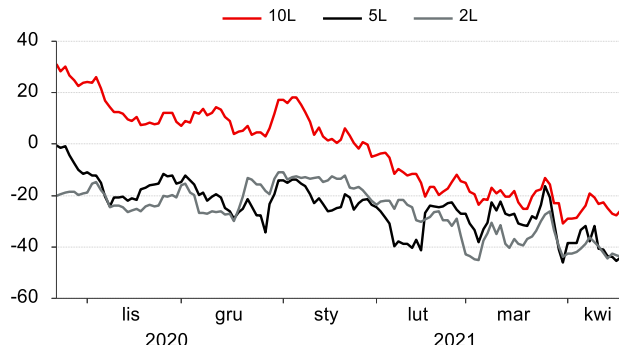
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Rentowności polskich obligacji



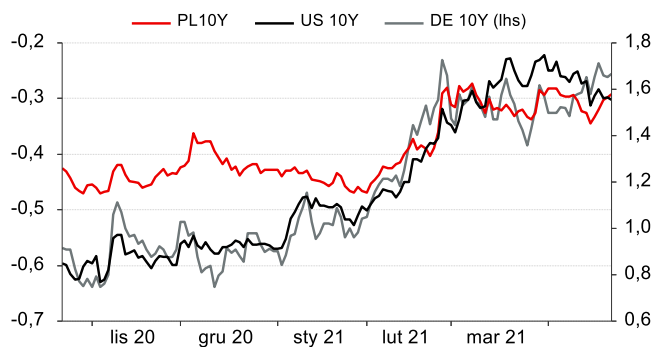
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Spready asset swap



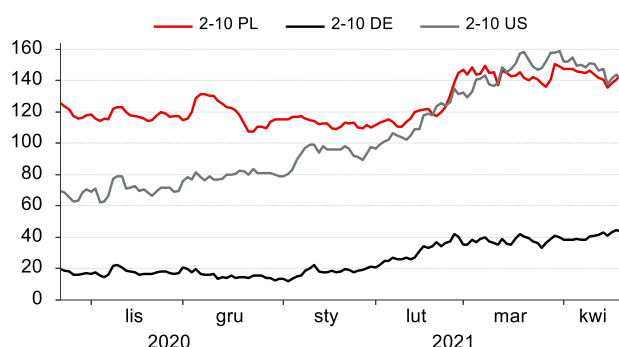
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### 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>PONIEDZIAŁEK (26 kwietnia)</b>						
10:00	DE	Ifo	IV	pkt	98.0	96.6
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Stopa bezrobocia</b>	<b>III</b>	<b>%</b>	<b>6.4</b>	<b>6.3</b>
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	2.0	-1.2
<b>WTOREK (27 kwietnia)</b>						
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	27/04/2021	%	0.6	0.6
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IV	pkt	111.7	109.7
<b>ŚRODA (28 kwietnia)</b>						
20:00	US	Decyzja FOMC	28/04/2021		0.25	0.25
<b>CZWARTEK (29 kwietnia)</b>						
	<b>PL</b>	<b>Orzeczenie TSUE w sprawie kredytów walutowych</b>				
11:00	EZ	ESI	IV	pkt	102.0	100.9
14:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0.5	0.5
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	6.1	4.3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	610.0	576.0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	4.0	-10.6
<b>PIĄTEK (30 kwietnia)</b>						
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2.7	-4.8
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>IV</b>	<b>% r/r</b>	<b>3.8</b>	<b>3.2</b>
10:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	0.0	-3.7
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IV	% r/r	1.5	1.3
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2.1	-4.9
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	III	%	8.4	8.3
14:30	US	Wydatki osobiste	III	% m/m	4.0	-1.0
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	20.0	-7.1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	III	% m/m	0.5	0.2
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	88.2	86.5

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 obowiązują 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