

Tygodnik ekonomiczny

Dużo danych po Świątach

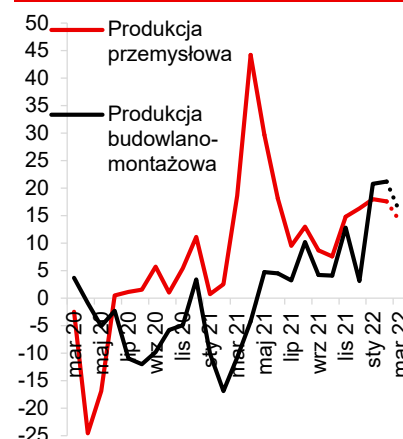
Co w gospodarce:

- Tydzień po Wielkanocy naszpikowany będzie publikacjami krajowych danych makroekonomicznych za marzec – we wtorek inflacja bazowa, w czwartek płace i zatrudnienie, produkcja przemysłu i PPI, w piątek produkcja w budownictwie i sprzedaż detaliczna. To pierwsze publikacje, w których mają szansę się ujawnić jakieś wczesne efekty rosyjskiej inwazji na Ukrainę. Wydaje nam się jednak, że ten wpływ pojawi się dopiero za jakiś czas i w marcowych statystykach wciąż będzie ledwie widoczny. Pojawią się też nowe badania koniunktury w kwietniu: konsumenckiej (czwartek) i biznesowej (piątek).
- Sprzedaż detaliczna prawdopodobnie utrzyma dynamikę ok 8% r/r (realnie), podbijana przez zwiększone wydatki na towary pierwszej potrzeby w związku z napływem uchodźców z Ukrainy. Produkcja w przemyśle i budownictwie nieco zwolni, ale też chyba za wcześnie na mocne pogorszenie ze względu na inercję związaną z wcześniejszymi zamówieniami (nasze prognozy powyżej konsensusu). Produkcję przemysłową może ponownie podbić wyjątkowo duże zużycie prądu, na które wskazują dane z sieci energetycznej; z drugiej strony brak wiązek elektrycznych z Ukrainy wstrzymał produkcję samochodów. W danych z rynku pracy spodziewamy się kontynuacji trendów z ostatnich miesięcy, m.in. utrzymania dwucyfrowej dynamiki płac.
- Za granicą wśród ważniejszych wskaźników m.in. PKB za I kw. w Chinach, produkcja przemysłowa w USA i strefie euro, europejska inflacja, wstępne kwietniowe PMI.
- Właśnie ruszają coroczne spotkania MFW i Banku Światowego, przy okazji po weekendzie pojawią się nowe raporty z prognozami ekonomicznymi dla świata, uwzględniające m.in. skutki wojny w Ukrainie. Prawdopodobnie mocno dyskutowanym tematem będzie ryzyko stagflacji.
- W krajowym kalendarzu politycznym (być może) chwila oddechu. Dopiero w kolejnym tygodniu (27-28 kwietnia) odbędzie się ważne posiedzenie Sejmu, na którym mogą być podejmowane kluczowe dla gospodarki decyzje, m.in. dot. wyboru Adama Glapińskiego na kolejną kadencję jako prezesa NBP oraz projekt nowelizacji ustawy o Sądzie Najwyższym, likwidujący Izbę Dyscyplinarną (niezbędny dla odblokowania KPO). Wcześniej nad tym projektem musi wznowić prace Komisja Sprawiedliwości i Prac Człowieka, aby wypracować jego ostateczny kształt, ale na razie w jej kalendarzu brak zaplanowanych spotkań.
- W polityce zagranicznej m.in. ostatni tydzień kampanii przed 2gą turą wyborów prezydenckich we Francji, w tym w środę ostatnia debata Macron-Le Pen.
- Wpływ na nastroje może też mieć przebieg rosyjskiej ofensywy na wschodzie Ukrainy, która wg analityków może w najbliższym czasie przybrać na sile.

Co na rynkach:

- EURPLN najwyraźniej zdomował się w przedziale 4,61-4,66 i do wybicia z niego może potrzebować jakiegoś istotnego impulsu. Publikacje marcowych danych raczej do tego nie wystarczą (chyba że pojawią się mocne zaskoczenia w którą stronę). Stawiamy więc na utrzymanie trendu bocznego po Świątach.
- Rentowności obligacji nieco się odbiły od nowych lokalnych szczytów z początku kwietnia. W czwartek 21 kwietnia odbędzie się drugi w tym miesiącu przetarg obligacji skarbowych ze wstępnie planowaną podażą 3-8 mld zł. W dniu rozliczenia przetargu (25 kwietnia) zapadają SPW warte ponad 22 mld zł, więc wydaje się, że sprzedaż papierów nawet w górnej granicy podaży nie powinna być większym problemem (nawet przy założeniu, że NBP nie będzie reinwestować zapadających w jego portfelu ponad 7 mld zł). Gdyby okazało się inaczej, byłby to niepokojący sygnał nt. perspektyw polskiego rynku długu, szczególnie w kontekście spodziewanego przez nas zwiększenia podaży SPW w dalszej części roku.

Produkcja w przemyśle i budownictwie, % r/r

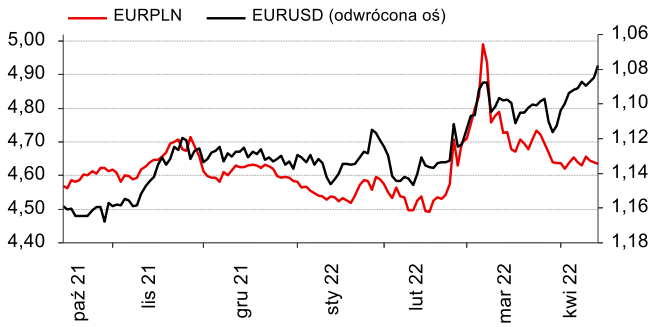


Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

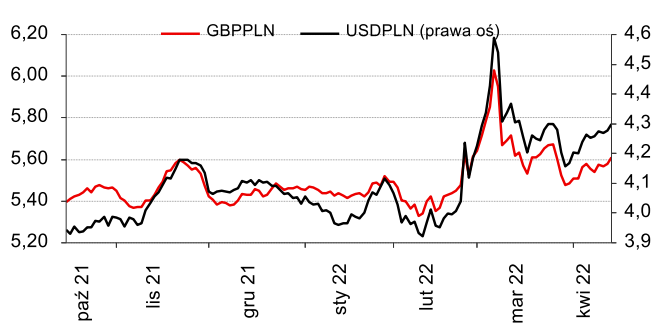
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 691 393 119
 Marcin Luziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



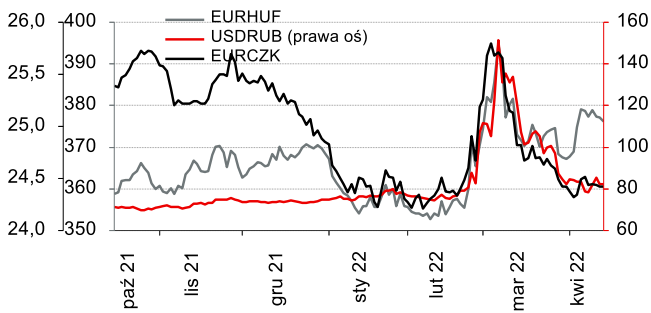
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



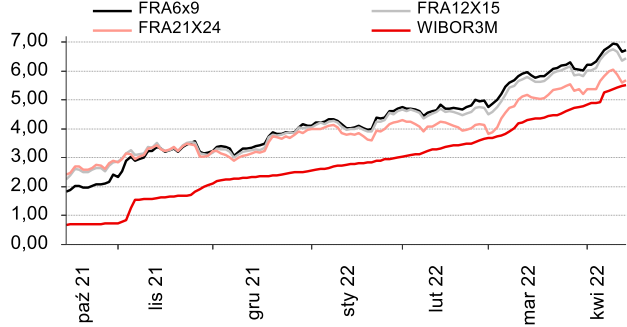
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



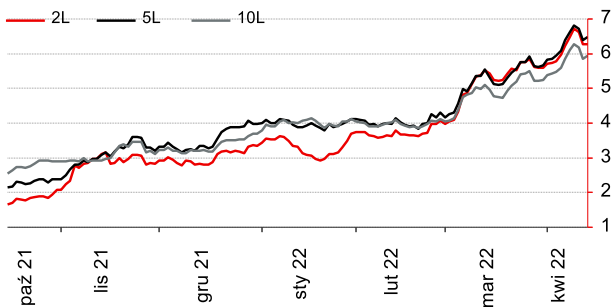
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



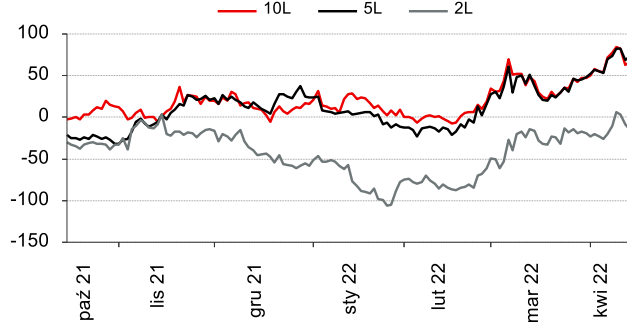
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



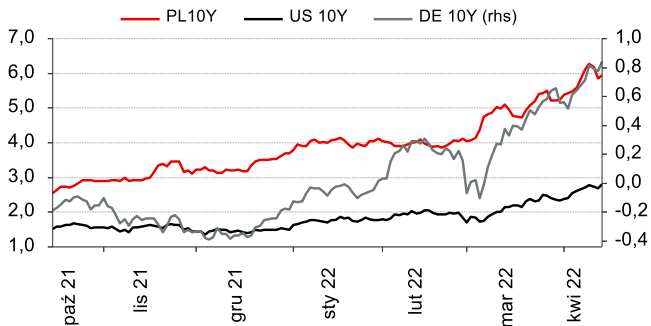
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



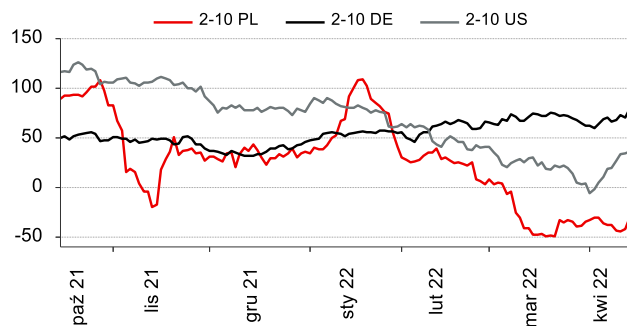
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
PONIEDZIAŁEK (18 kwietnia)							
04:00	CN	PKB	I kw.	% r/r	4.2	-	4.0
WTOREK (19 kwietnia)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	7.0	7.0	6.7
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	-1.6	-	6.8
ŚRODA (20 kwietnia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0.7	-	0.0
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	-4.2	-	-7.2
CZWARTEK (21 kwietnia)							
10:00	PL	Zatrudnienie	III	% r/r	2.4	2.3	2.2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	11.6	13.9	17.6
10:00	PL	PPI	III	% r/r	18.1	18.1	15.9
10:00	PL	Płace	III	% r/r	10.6	10.6	11.7
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	7.5	-	7.5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	180.0	-	185.0
14:30	US	Indeks Philly Fed	IV		20.0	-	27.4
PIĄTEK (22 kwietnia)							
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	54.5	-	56.9
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	55.3	-	56.1
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	54.7	-	56.5
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	55.0	-	55.6
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	14.8	15.5	21.2
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	8.8	7.8	8.1

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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