

Tygodnik ekonomiczny

Wysyp danych przed majówką

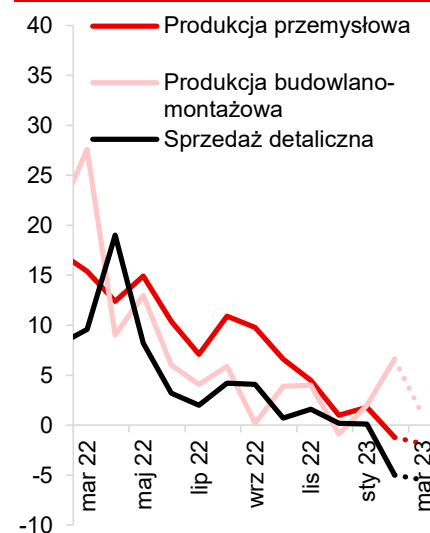
Co w gospodarce:

- Przed nami intensywny tydzień: w ostatnich dniach przed majówką poznamy duży zestaw krajowych danych za marzec, w tym produkcję w przemyśle i budownictwie, sprzedaż detaliczną, PPI, podaż pieniądza, bezrobocie, a na sam koniec tygodnia wstępną inflację za kwiecień.
- Nasze prognozy kluczowych zmiennych dot. aktywności ekonomicznej w marcu (**produkcja przemysłu -1,9%, budowlanka +1,0%, sprzedaż detaliczna -5,5% r/r**) nie różnią się znacząco od rynkowego konsensusu i są spójne z dalszym mocnym hamowaniem gospodarki, które zapewne osiągnęło wzrost PKB w I kwartale br. wyraźnie poniżej zera (wstępne dane o PKB poznamy w połowie maja). Przypomnijmy, że od dłuższego czasu zakładamy, że to właśnie w I kwartale tego roku nastąpiła kulminacja spowolnienia, które rozpoczęło się wkrótce po rozpoczęciu rosyjskiej agresji na Ukrainę. Jednocześnie indeksy koniunktury od jakiegoś czasu wskazują na systematyczną poprawę nastrojów, która pozwala nam nadal oczekiwać stopniowego ożywienia w dalszej części roku; w kwietniu nastroje firm i konsumentów ponownie się poprawiły w zasadzie we wszystkich obszarach.
- Stopa inflacji zapewne po raz kolejny wyraźnie się obniżyła w kwietniu, w czym kluczową rolę odegrały – podobnie jak w marcu – efekty bazowe oraz spadki cen paliw. **Nasza aktualna prognoza CPI to 14,7% r/r** (wobec 16,1% r/r w marcu), przy czym będziemy jeszcze te szacunki aktualizować po weekendzie, uwzględniając najnowsze dane z rynków rolnych. Konsensus rynkowy na inflację też dopiero się będzie budował. Na razie mediana prognoz w Bloombergu to 15.0%.
- Za granicą pojawi się sporo wskaźników dot. kwietniowej koniunktury (Ifo, ESI, nastroje konsumentów niemieckich, francuskich i w USA), ale też pierwsze odczyty PKB z niektórych krajów europejskich i z USA oraz wstępna inflacja w kilku krajach strefy euro. Będzie więc sporo nowych informacji, mogących potencjalnie wpłynąć na rynkowe oczekiwania dot. przyszłych decyzji głównych banków centralnych.
- W temacie banków centralnych: we wtorek posiedzenie decyzyjne Banku Węgier, w środę w Szwecji, w czwartek w Turcji, w piątek w Japonii. Z tego zestawu jedynie Riksbank (Szwecja) zapewne podniesie stopy procentowe o 50pb, reszta utrzyma politykę bez zmian.

Co na rynkach:

- Skala umocnienia złotego w ostatnich dniach wyraźnie przerosła oczekiwania, szczególnie, że już od tygodnia przestało mu sprzyjać globalne osłabienie dolara. Ogólne nastroje rynkowe na świecie nadal są w miarę pozytywne, ale przyczyn aprecjacji złotego trudno się nie doszukiwać w czynnikach lokalnych – w ostatnim tygodniu tylko dwie waluty z rynków rozwijających się (rosyjski rubel, chilijskie peso) zachowywały się lepiej niż PLN. Zapewne pomogły bardzo dobre dane o bilansie płatniczym i coraz więcej sygnałów zapowiadających poprawę koniunktury, które z kolei przygasiły rynkowe oczekiwania obniżek stóp przez RPP. Nadal jednak uważamy, że **pole do dalszego umocnienia złotego jest ograniczone, a publikacja dość słabych danych marcowych w najbliższych dniach powinna sprzyjać odbiciu EURPLN w górę od poziomu 4,60.**
- Rentowności krajowych obligacji obniżyły się w ostatnim tygodniu, mimo wzrostowych tendencji na rynkach bazowych. Potwierdzeniem większego popytu na krajowe papiery były wyniki dzisiejszej aukcji, na której MF sprzedało papiery za 9 mld zł. Podobnie jak w przypadku złotego, **pole do umocnienia obligacji wydaje się ograniczone, o ile na rynkach bazowych nie nastąpi zmiana trendu.**

Produkcja w przemyśle i budownictwie, sprzedaż detaliczna, ceny state, % r/r

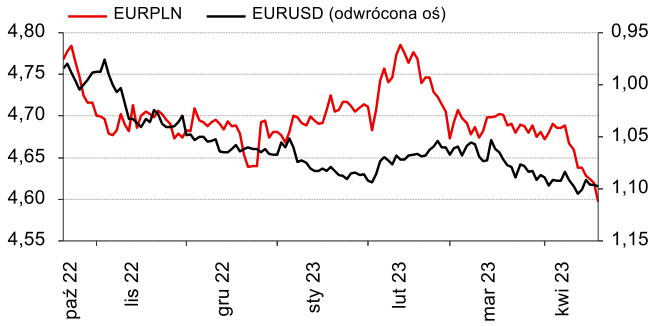


Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

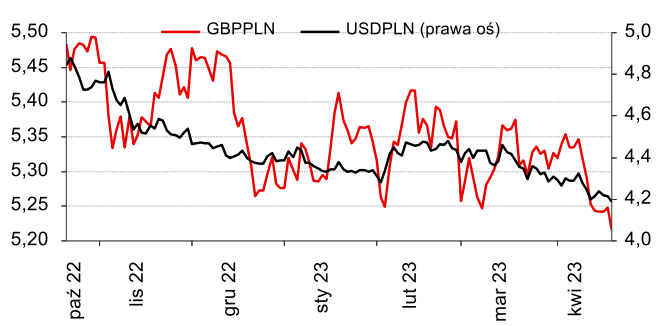
a.l. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



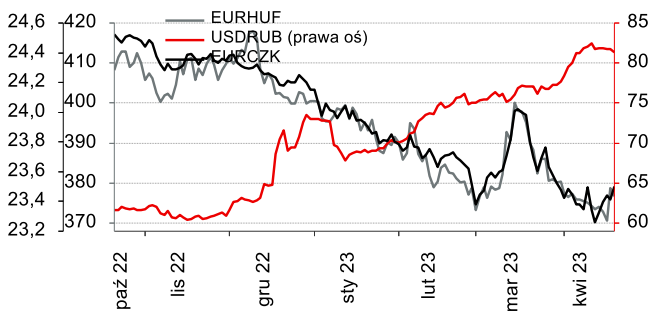
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



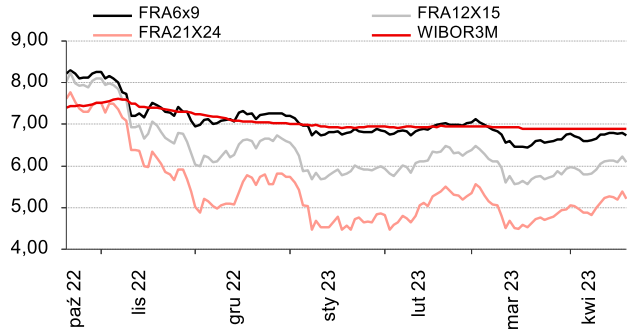
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



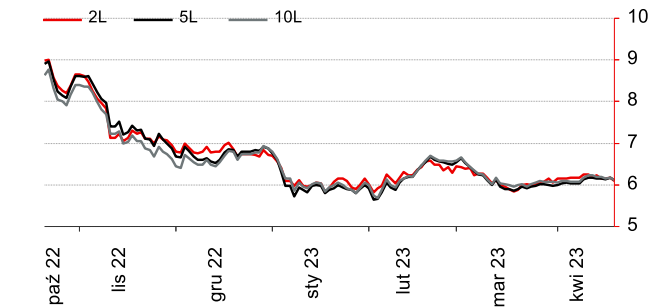
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



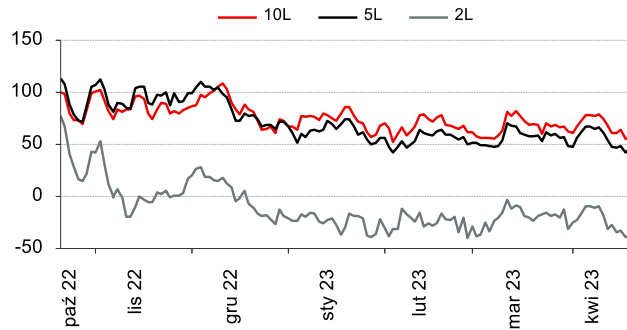
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



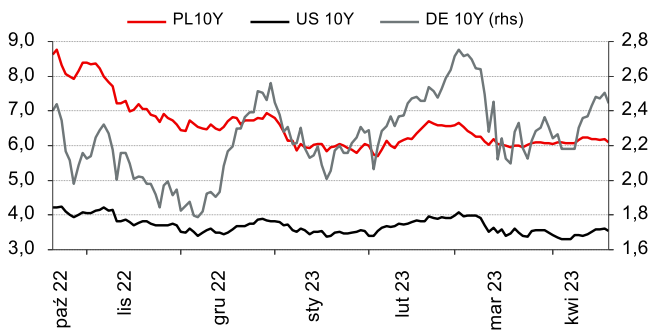
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



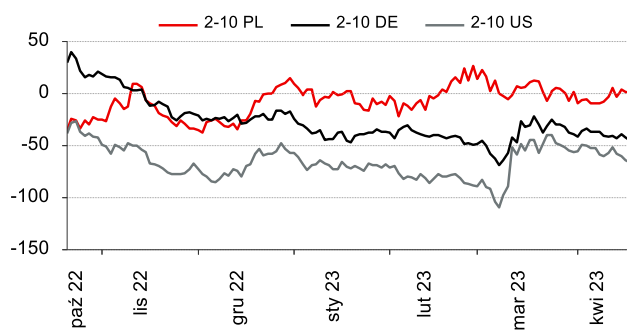
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

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 (24 kwietnia)						
10:00	DE	Ifo	IV	pkt	93.4	93.3
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-2.2	-1.9
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	0.5	1.0
10:00	PL	PPI	III	% r/r	11.0	10.3
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	-6.2	-5.5
WTOREK (25 kwietnia)						
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	13.0	13.0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	III	% r/r	7.2	7.4
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IV	pkt	104.1	104.2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	-1.3	1.1
ŚRODA (26 kwietnia)						
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	5.4	5.4
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	0.7	-1.0
CZWARTEK (27 kwietnia)						
11:00	EZ	ESI	IV	pkt	99.9	99.3
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	2.0	2.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	240.0	245.0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	1.0	0.9
PIĄTEK (28 kwietnia)						
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	15.0	14.7
10:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	0.3	0.9
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	1.3	1.8
14:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0.8	1.1
14:30	US	Wydatki osobiste	III	% m/m	-0.1	0.2
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0.2	0.3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	III	% m/m	0.1	0.3
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	63.5	63.5

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