

Tygodnik ekonomiczny

Koniec karnawału

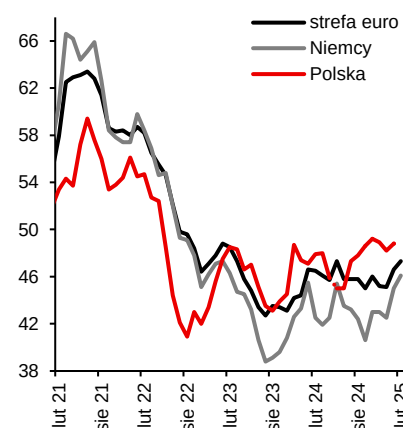
Co w gospodarce:

- Początek marca, a zarazem koniec karnawału powinien być dość spokojny pod względem publikacji danych ekonomicznych. Kalendarz krajowy jest niemal pusty, z wyjątkiem **przemysłowego PMI za luty** w poniedziałek rano. Przewidujemy odczyt minimalnie poniżej styczniowego 48,8 pkt, sygnalizujący stagnację w krajowym przemyśle przy braku istotnego ożywienia zamówień eksportowych. Umocnienie złotego w ostatnich tygodniach może mieć negatywny wpływ na nastroje eksporterów.
- Za granicą pojawiają się m.in. indeksy PMI w przemyśle i usługach, dane inflacyjne w strefie euro i Czechach, a koniec tygodnia zdominuje kolejny miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy.
- W czwartek decyzje o stopach procentowych podejmą EBC i Bank Turcji. Spodziewamy się kolejnej obniżki stóp o 25pb w strefie euro i pozostawienia otwartych drzwi do dalszych cięć.
- Rynki finansowe nadal będą z uwagą śledziły informacje o rozmowach nt. sytuacji w Ukrainie oraz obserwowały działania USA w zakresie polityki celnej. Ostatnie wypowiedzi Donalda Trumpa, wg których już we wtorek 4 marca mają zostać wprowadzone 25-proc. cła na Kanadę i Meksyk oraz dodatkowe 10-proc. cła na Chiny, wywołały przejściowe pogorszenie nastrojów na giełdach i korektę na rynkach walutowych.

Co na rynkach:

- W naszej ocenie temat możliwego zawieszenia broni na Ukrainie ma wciąż pierwszoplanowe znaczenie dla kursu złotego. Podtrzymujemy opinię sprzed tygodnia: jeżeli napływające informacje będą uprawdopodobniały scenariusz zbliżania się do porozumienia między Ukrainą i Rosją, nasza waluta może się jeszcze umocnić. **W optymistycznym scenariuszu nie wykluczamy przebicia przez EURPLN poziomu 4,10 w marcu. Jednak jakiegokolwiek rozczarowanie w tym temacie i/lub przeniesienie uwagi na temat wojen celnych będzie argumentem do korekty.** W mijającym tygodniu mieliśmy bardzo dobrą ilustrację takiej sytuacji: EURPLN szedł już chwilowo poniżej 4,13, ale przekierowanie uwagi inwestorów na temat polityki celnej po wypowiedziach D.Trumpa wywołało przejściowe odbicie powyżej 4,16.
- Na rynku stopy procentowej trwa wyraźny spadek krzywych swap i obligacyjnych, wspierany trendami na rynkach bazowych oraz (słuszną) oceną, że wyraźne umocnienie złotego i towarzyszące mu spadki światowych cen ropy i gazu przyspieszą proces dezinflacji, co w końcu będzie musiało zaowocować obniżkami stóp procentowych NBP. W najbliższym tygodniu nie widzimy istotnych powodów do zmiany trendu, przynajmniej do publikacji piątkowego raportu o zatrudnieniu w USA.

PMI w przemyśle, pkt.

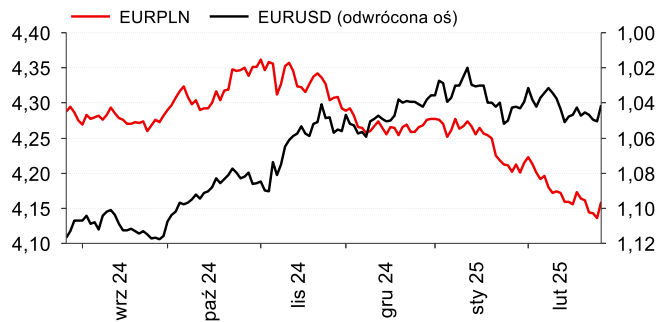


Źródło: S&P Global, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

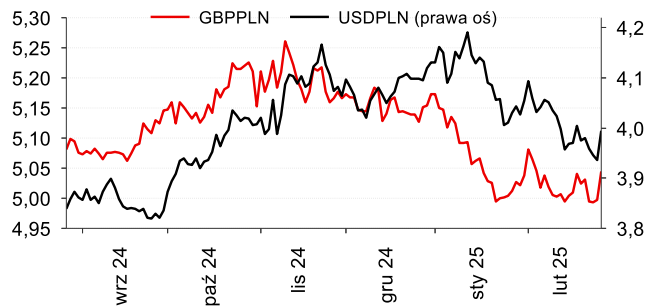
aL. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Bartosz Białas 517 881 807
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



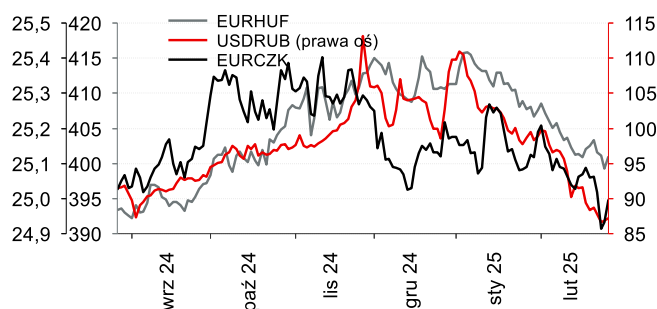
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



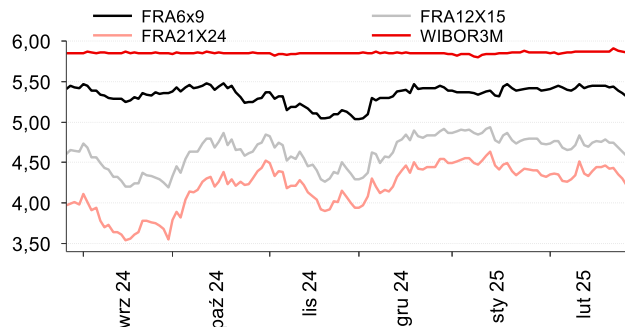
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



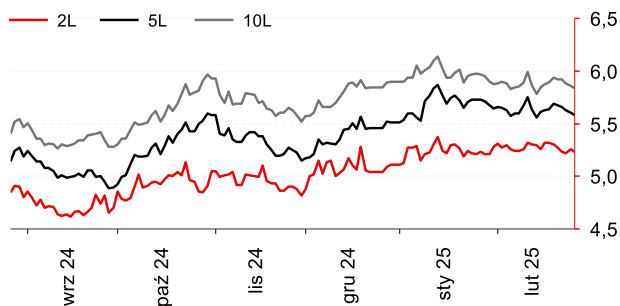
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



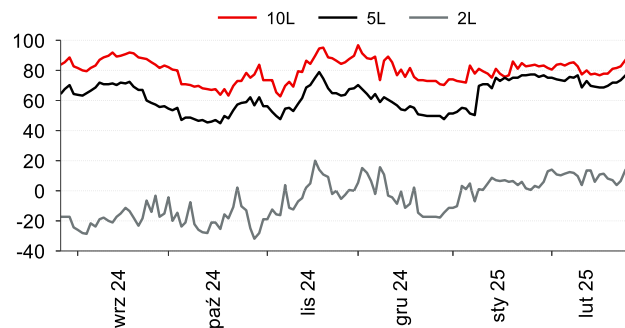
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



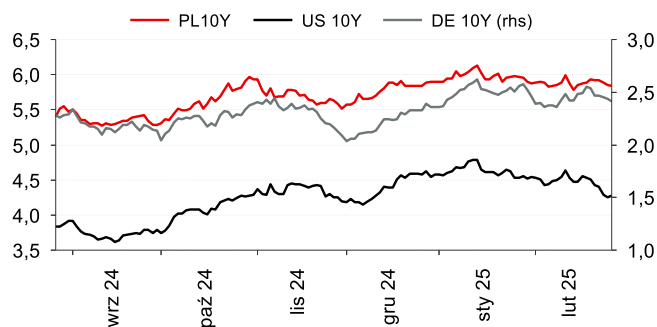
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



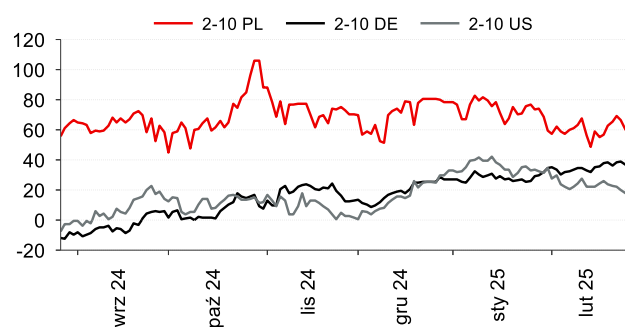
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: LSEG Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
PONIEDZIAŁEK (3 marca)							
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	49,1	48,7	48,8
09:55	DE	PMI przemysł	II	pkt	46,1	-	45,0
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	47,3	-	46,6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	2,3	-	2,5
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	50,5	-	50,9
WTOREK (4 marca)							
08:30	HU	PKB	IV kw.	% r/r	0,4	-	-0,8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	6,3	-	6,3
ŚRODA (5 marca)							
02:45	CN	PMI usługi	II	pkt	50,8	-	51,0
09:00	CZ	Inflacja	II	% r/r	2,7	-	2,8
09:55	DE	PMI usługi	II	pkt	52,2	-	52,5
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	50,7	-	51,3
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	147,5	-	183,0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	2,0	-	3,1
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	53,0	-	52,8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	1,4	-	-0,9
CZWARTEK (6 marca)							
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-3,6	-	-6,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,1	-	-0,2
14:15	EZ	Decyzja EBC	III	%	2,7	-	2,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	221	-	242
PIĄTEK (7 marca)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-2,4	-	6,9
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0,9	-	0,9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	158	-	143
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	4,0	-	4,0

Źródło: Santander, 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