

Tygodnik ekonomiczny

Ważne dane z kraju

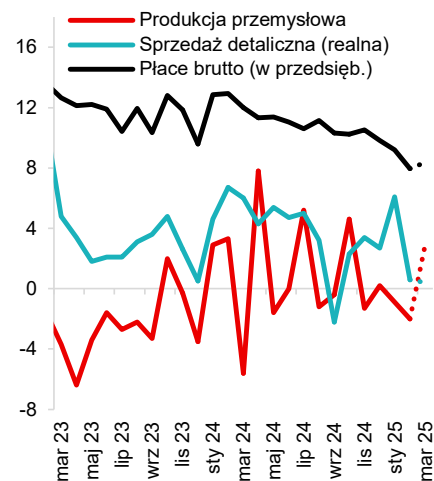
Co w gospodarce:

- Choć najbliższy tydzień będzie krótszy ze względu na Święta Wielkanocne, czeka nas mocna dawka danych z krajowej gospodarki. We wtorek GUS publikuje dane o **produkcji przemysłowej i budowlanej, rynku pracy, inflacji PPI, koniunkturze gospodarczej** oraz komunikat na temat deficytu i długu finansów publicznych za lata 2021-2024. W przypadku danych z przemysłu i budowlanki oczekujemy poprawy rocznej dynamiki względem lutego, do czego w znacznej mierze przyczyni się lepszy efekt dni roboczych oraz efekt niskiej bazy z marca 2024 r. Dane na temat budownictwa są ważne z punktu widzenia prognoz inwestycji, które – jak pokazała ostatnia rewizja danych o PKB – w 2024 r. były dużo słabsze niż sądzono. Dane z rynku pracy mogą przyciągnąć więcej uwagi niż zwykle, gdyż prezes NBP Adam Glapiński wymienił wzrost płac jako jedną z głównych zmiennych wpływających na decyzje RPP w najbliższych miesiącach. Nasza prognoza jest wyższa od konsensusu, ale nie zakładamy, by odczyt zgodny z naszymi oczekiwaniami zniechęcił członków RPP do obniżki stóp w maju. W środę zobaczymy **dane o podaży pieniądza M3 i o sprzedaży detalicznej**, te ostatnie pozostaną naszym zdaniem dość słabe w ujęciu rocznym ze względu na efekt Wielkanocy (w zeszłym roku była w marcu, w tym w kwietniu), a w czwartek opublikowane zostaną **dane o stopie bezrobocia i koniunkturze konsumenckiej**. Nie zdziwilibyśmy się, gdyby doszło do pogorszenia optymizmu konsumentów po decyzjach w sprawie ceł, mocnych spadkach na giełdzie i ostabieniu złotego.
- Globalnie najważniejsze będą wstępne **dane na temat indeksów PMI we wtorek**. Poza tym trochę danych z USA – o rynku nieruchomości, o zamówieniach na dobra trwałe, zrewidowany indeks Michigan. W Niemczech opublikowany zostanie indeks Ifo. W poniedziałek Chiny podejmują decyzję na temat stóp procentowych.

Co na rynkach:

- Ostatni tydzień na rynkach był nieco spokojniejszy, niż poprzednie, gdy dochodziło do gwałtownych reakcji związanych ze zmianami w polityce celnej USA. Temat ceł może jednak wrócić w każdym momencie, więc cały czas można obawiać się zwiększonej zmienności. W piątek sekretarz stanu Marco Rubio powiedział, że USA mogą zaprzestać prób negocjowania porozumienia między Rosją a Ukrainą. Spadek nadziei na pokój może negatywnie odbić się na ryzykownych aktywach, a w szczególności na polskich, więc **najbliższy tydzień może oznaczać ostabienie złotego**.
- Oczekiwania na obniżki stóp procentowych w Polsce są naszym zdaniem zbyt wybujałe (nawet 200 punktów do końca roku), więc dawka mocniejszych krajowych danych z marca może wywołać **korektę stawek rynku pieniężnego i długu w górę**.

Produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna i płace w sektorze przedsiębiorstw, %r/r, z naszą prognozą na marzec 2025 r.

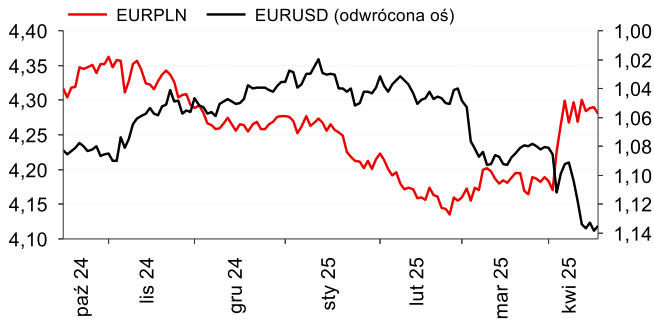


Źródło: Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

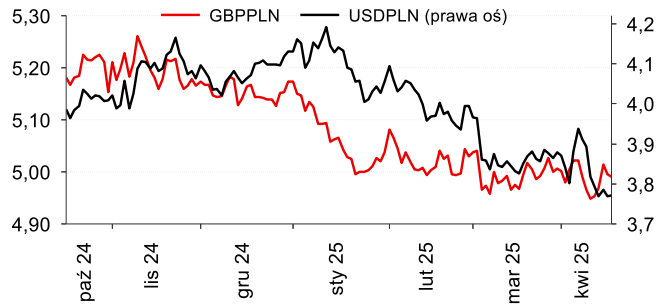
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 691 393 119
 Bartosz Biały 517 881 807
 Marcin Lużyński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



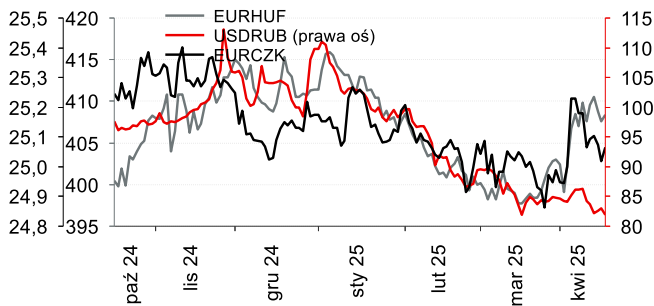
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



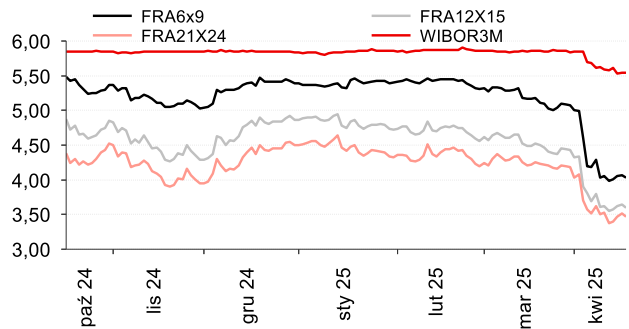
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



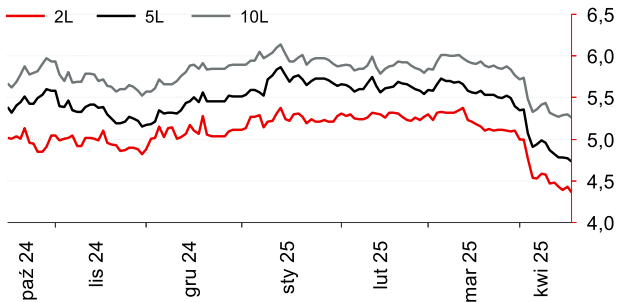
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



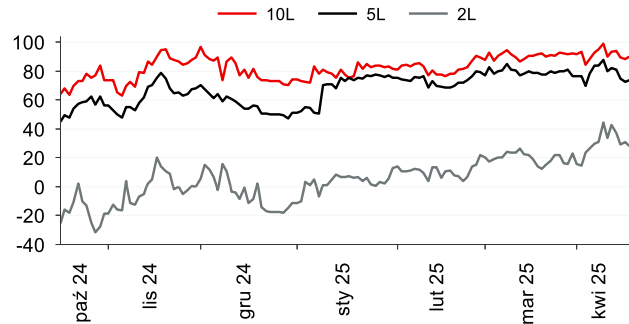
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



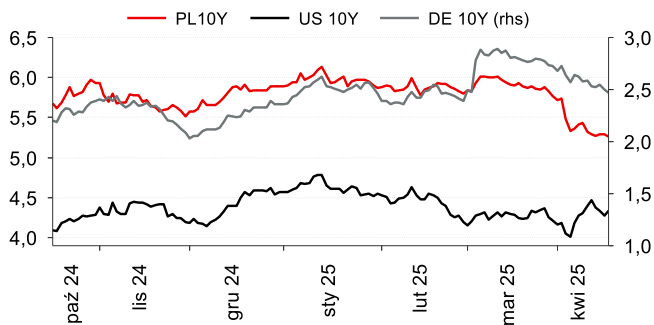
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



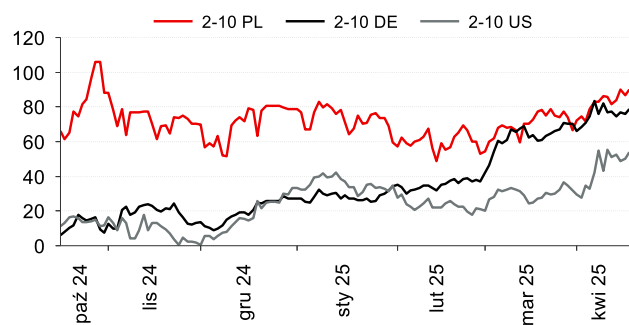
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

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 (21 kwietnia)							
Święto							
WTOREK (22 kwietnia)							
10:00	PL	Zatrudnienie	III	% r/r	-0,9	-0,9	-0,9
10:00	PL	Płace	III	% r/r	7,9	8,4	7,9
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	3,6	2,9	-2,0
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	5,6	5,7	0,0
10:00	PL	PPI	III	% r/r	-1,1	-0,9	-1,3
ŚRODA (23 kwietnia)							
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	47,6	-	48,3
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	50,4	-	50,9
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	47,7	-	48,6
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	50,5	-	51,0
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	0,6	-0,9	-0,5
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	III	% r/r	9,6	10,1	9,1
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	0,7	-	1,8
CZWARTEK (24 kwietnia)							
10:00	DE	Ifo	IV	pkt	85,2	-	86,7
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	5,3	5,3	5,4
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	1,5	-	1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	225	-	215
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	-2,8	-	4,2
PIĄTEK (25 kwietnia)							
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	50,8	-	50,8

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