

Tygodnik ekonomiczny

CPI, PKB i ostatnia prosta kampanii

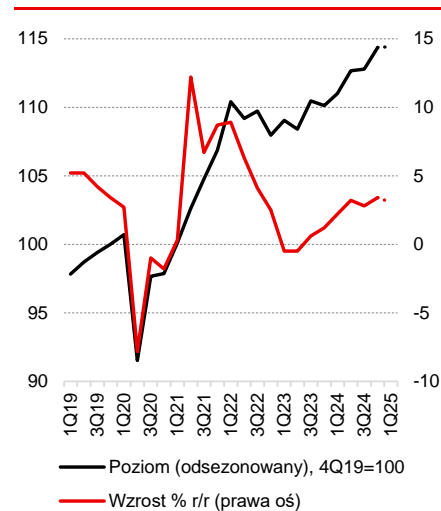
Co w gospodarce:

- W najbliższym tygodniu w kraju poznamy **dane o marcowym bilansie płatniczym (w środę), finalną inflację CPI za kwiecień i wstępny odczyt PKB za I kwartał (czwartek) oraz inflację bazową (piątek)**. Można się też spodziewać nowych wywiadów z członkami RPP, precyzujących ich opinie nt. perspektyw polityki pieniężnej.
- Za granicą pojawią się m.in. dane inflacyjne w krajach europejskich i USA, dane o PKB w Europie i nastroje amerykańskich konsumentów. W weekend przedstawiciele USA i Chin mają rozmawiać w Szwajcarii nt. relacji handlowych.
- Będzie to też **ostatni tydzień kampanii przed pierwszą rundą wyborów prezydenckich 18 maja**, w związku z czym pilnie śledzone będą ostatnie sondaże.
- A jeszcze dzisiaj wieczorem **agencja S&P Ratings może przedstawić aktualizację polskiego ratingu**. Nie spodziewamy się żadnej istotnej zmiany w tym zakresie.
- **Saldo obrotów bieżących zanotuje zapewne w marcu lekką nadwyżkę** – mediana prognoz rynkowych wskazuje na ok. 100 mln €, nasza prognoza na nieco ponad 600 mln €, przy umiarkowanym ożywieniu obrotów towarowych. Tak czy inaczej, będzie to wyraźnie niższe saldo niż przed rokiem, w efekcie czego kroczące 12-mies. saldo obrotów bieżących pogorszy się do co najmniej -0,2% PKB.
- **Finalny odczyt inflacji potwierdzi zapewne dane wstępne na poziomie 4,2% r/r**, ujawniając szczegóły, wskazujące na to, że inflacja bazowa (bez cen żywności, paliw i energii) obniżyła się w kwietniu do 3,5% r/r.
- **Najważniejszą publikacją tygodnia z punktu widzenia rynkowego będzie PKB. Spodziewamy się wzrostu w I kw. o 3,1% r/r**, co pokrywa się z medianą prognoz rynkowych. Taki wynik odpowiadałby wg naszych szacunków zmianie kw/kw bliskiej zera, wskazując na przygaszenie ożywienia gospodarczego na początku roku. Nadal liczymy na to, że kolejne kwartały przyniosą umiarkowane przyspieszenie, głównie za sprawą rosnących inwestycji. Na tym etapie nie poznamy jeszcze struktury wzrostu gospodarczego w I kwartale – te dane pojawią się dopiero na koniec maja.

Co na rynkach:

- Decyzja RPP w środę była zgodna z oczekiwaniami, ale towarzyszył jej komunikat, a potem przekaz na konferencji prezesa Glapińskiego, sugerujący wyraźnie, że nie jest to początek agresywnego cyklu obniżek stóp, wycenianego wcześniej przez rynek. Spowodowało to wyraźną korektę oczekiwań rynkowych, dając jednocześnie wsparcie krajowej walucie.
- EURPLN zszedł w efekcie poniżej 4,24, najniżej od miesiąca i spodziewamy się, że w najbliższym tygodniu raczej będzie podążał w stronę 4,20 niż odbijał w górę, w czym mogą pomóc m.in. kolejne wypowiedzi członków RPP, nowe sondaże prezydenckie, czy sygnały nt. możliwych ustępstw USA w zakresie polityki celnej.
- Na rynku FRA, swap i obligacji zakładamy stabilizację jako najbardziej prawdopodobny scenariusz. Impulsem do zmiany trendu mogłoby być potencjalnie duże zaskoczenie w danych o PKB – znaczna pozytywna niespodzianka dałaby powód do kontynuacji korekty krzywych w górę, a negatywna do spadków, wpływając na oczekiwania dot. kolejnych obniżek stóp przez RPP.

PKB w Polsce

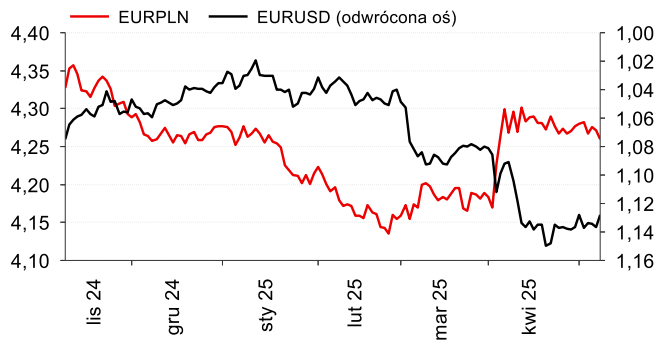


Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

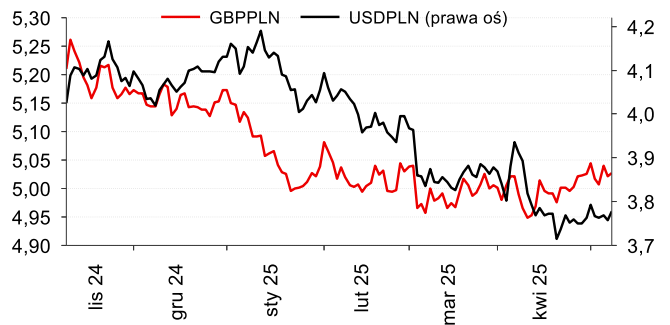
a.l. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Bartosz Białas 517 881 807
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



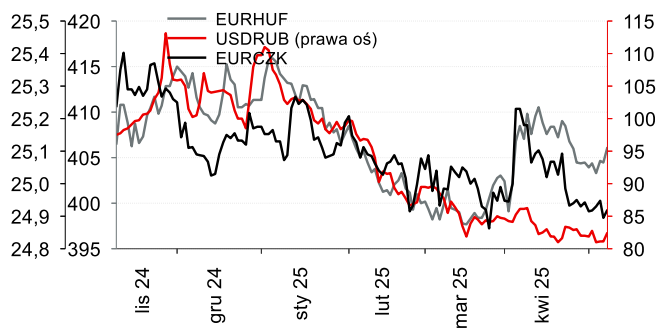
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



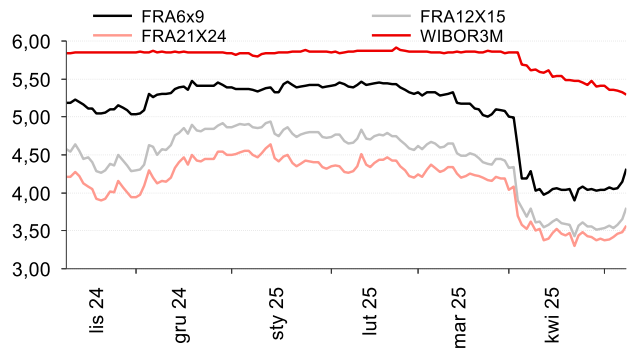
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



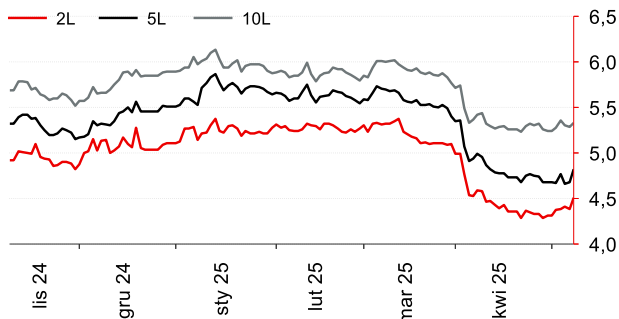
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



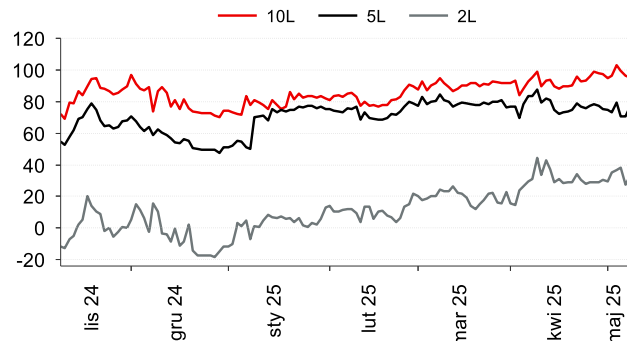
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



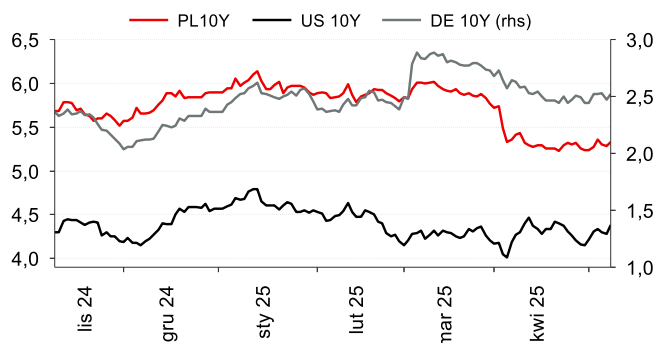
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



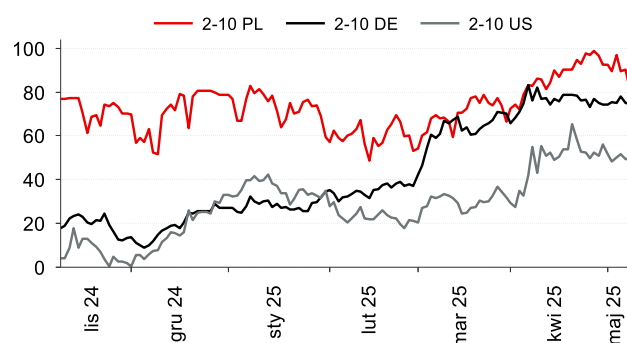
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

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		
WTOREK (13 maja)							
09:00	CZ	Inflacja	IV	% r/r	1,8	-	2,7
11:00	DE	ZEW	V	pkt	-77,0	-	-81,2
14:30	US	Inflacja	IV	% m/m	0,3	-	-0,1
ŚRODA (14 maja)							
08:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0,5	-	0,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	III	mIn €	64	613	-220
14:00	PL	Bilans handlowy	III	mIn €	-622	-622	-919
14:00	PL	Eksport	III	mIn €	29 615	29 956	27 240
14:00	PL	Import	III	mIn €	30 259	30 578	28 159
CZWARTEK (15 maja)							
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	4,2	4,2	4,9
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	3,1	3,1	3,4
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	1,2	-	1,2
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	1,6	-	1,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	230	-	228
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,0	-	1,5
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	0,3	-	-0,3
PIĄTEK (16 maja)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	IV	% r/r	3,5	3,5	3,6
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IV	% m/m	3,3	-	-11,4
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	53,0	-	52,2

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