

Tygodnik ekonomiczny

Ostatnia prosta

Co w gospodarce:

- Przed nami ostatni tydzień maja, a w nim **ostatnie publikacje miesięcznych danych w tej serii** (w poniedziałek kwietniowa sprzedaż detaliczna i bezrobocie, w piątek wstępna majowa inflacja) i **ostatnia prosta kampanii przed drugą rundą wyborów prezydenckich** (w tym już w ten weekend telewizyjna debata kandydatów i marsz ich zwolenników w Warszawie). Za granicą tydzień rozpocznie się od dnia wolnego w UK i USA, potem w kalendarzu m.in. publikacje indeksów nastrojów (europejskie ESI, niemiecki GfK, amerykański Conference Board), zrewidowany PKB w USA, deflator PCE. Decyzję o stopach procentowych podejmą banki centralne na Węgrzech i w Nowej Zelandii.

- **Wzrost sprzedaży detalicznej zapewne przyspieszył w kwietniu do ok. 3% r/r** (nasza prognoza nieco poniżej, konsensus rynkowy nieco powyżej tego poziomu), za co w dużym stopniu odpowiadał efekt późniejszych niż przed rokiem świąt Wielkanocy. W przypadku stopy bezrobocia powszechnie oczekiwany jest lekki sezonowy spadek do 5,2%. **Stopa inflacji CPI wg naszych najnowszych szacunków może obniżyć się w maju do 4,2% r/r**, na czym zaważy m.in. wyraźny spadek cen paliw; mediana prognoz w Bloombergu zakłada stabilizację inflacji na poziomie 4,3% r/r.

Co na rynkach:

- Nowy tydzień powinien rozpocząć się mniejszą zmiennością na rynkach, przy braku inwestorów z Londynu i Nowego Jorku; z kolei w jego końcówce aktywność może być przygaszona wyczekiwaniem na wynik wyborów prezydenckich.

- W ostatnich dniach EURPLN wrócił do przedziału 4,22-4,25, zgodnie z naszymi przewidywaniami sprzed tygodnia, mimo iż wynik pierwszej rundy wyborów pokazał zaskakująco małą różnicę między dwoma kandydatami z największym poparciem. Zakładamy, że **kurs EURPLN może się do końca tygodnia stabilizować blisko obecnego poziomu 4,25** w oczekiwaniu na rozstrzygnięcie wyborów, o ile nie pojawią się informacje, które w oczywisty sposób przesunęłyby szalę zwycięstwa w jedną ze stron.

- Na rynku stopy nastąpiło lekkie przesunięcie krzywych w górę, po pierwsze pod wpływem mocnych danych krajowych, po drugie w ślad za wzrostem rentowności na rynkach bazowych. Wydaje się, że potencjał **wzrostowy mógł się jeszcze nie wyczerpać**, a sprzyjać temu będzie m.in. niezłe wyglądający odczyt sprzedaży detalicznej, presja ze strony rynków bazowych i rosnąca ostrożność inwestorów zagranicznych w obliczu niepewnego wyniku wyborów prezydenckich.

EURPLN a rynkowa wycena stóp %

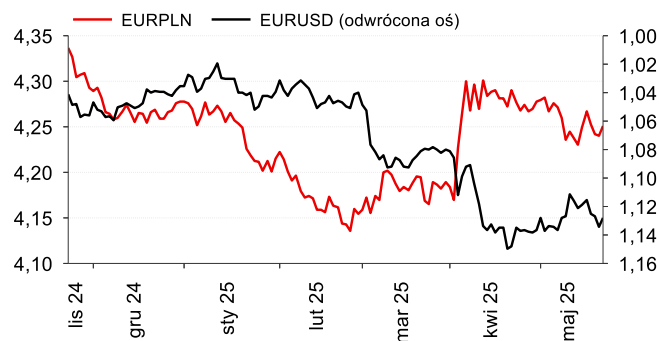


Źródło: LSEG Datastream, Santander

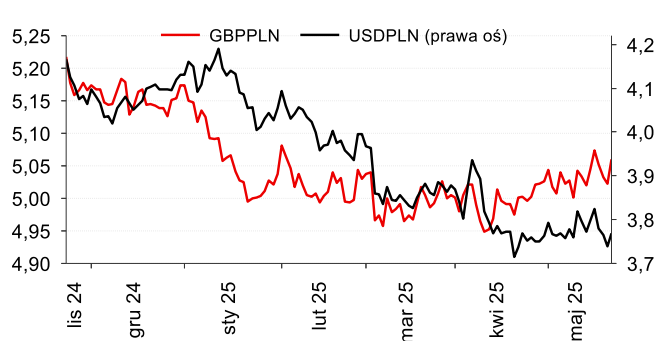
Departament Analiz Ekonomicznych:

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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

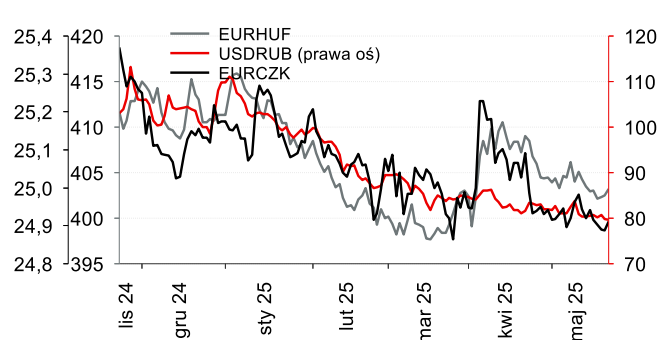
EURPLN i EURUSD



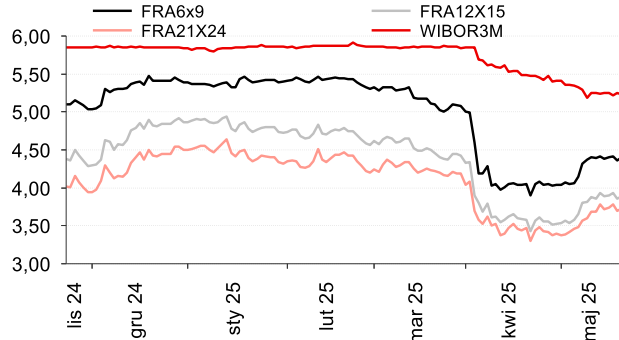
GBPPLN i USDPLN



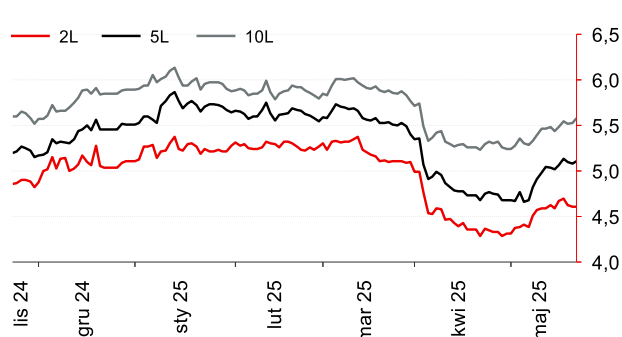
EURCZK, EURHUF i USDRUB



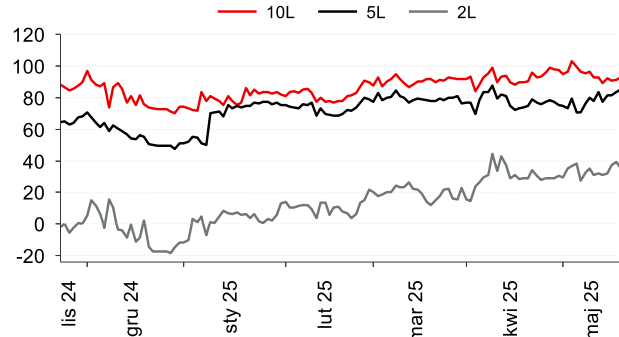
PLN FRA i WIBOR3M



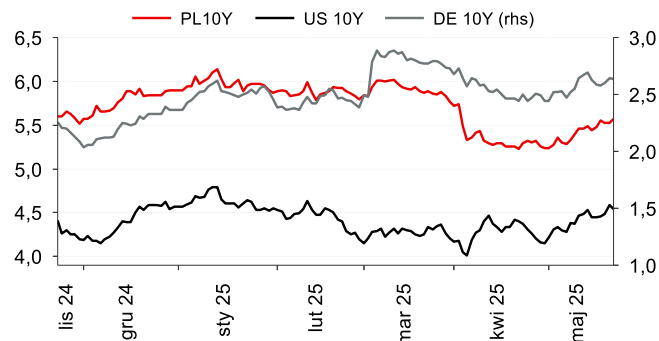
Rentowności polskich obligacji



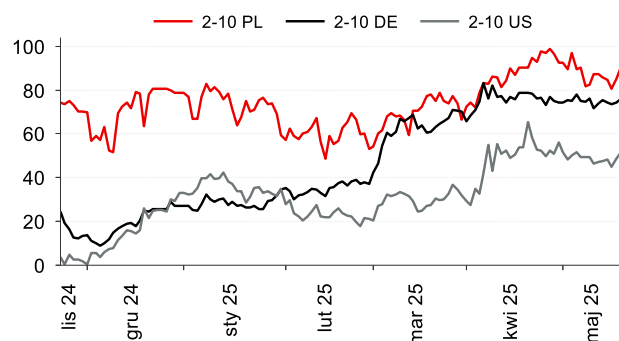
Spready asset swap



Rentowności 10-letnich obligacji



Nachylenie krzywych dochodowości



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	OSTATNIA WARTOŚĆ
PONIEDZIAŁEK (26 maja)							
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna (ceny stałe)	IV	% r/r	3,4	2,8	-0,3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	5,2	5,2	5,3
WTOREK (27 maja)							
11:00	EZ	ESI	V	pkt	94,2	-	93,6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	V	%	6,5	-	6,5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-8,2	-	7,5
16:00	US	Conference Board Konsumenci	V	pkt	87,0	-	86,0
ŚRODA (28 maja)							
20:00	US	Minutes FOMC	V				
CZWARTEK (29 maja)							
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	-0,3	-	-0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	230	-	227
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	-1,1	-	6,1
PIĄTEK (30 maja)							
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	2,0	-	1,8
10:00	PL	Inflacja CPI	V	% r/r	4,3	4,2	4,3
14:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	0,1	-	0,5
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0,2	-	0,7
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0,3	-	0,5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0,1	-	0,0
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	50,8	-	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