

Tygodnik ekonomiczny

Na Bliskim Wschodzie Bez Zmian

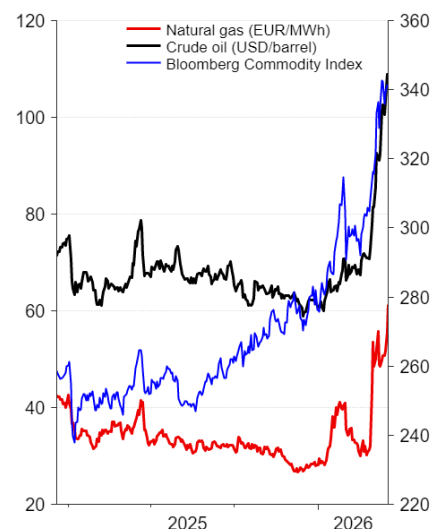
Co w gospodarce:

- Mija właśnie trzeci tydzień wojny, która wg prezydenta USA miała trwać 4 tygodnie. Inwestorzy i ekonomiści nadal starają się trzymać nadziei, że szok na rynku surowców będzie umiarkowanie krótkotrwały i nie będzie miał bardzo daleko idących skutków gospodarczych. W nowym raporcie MAKROskop, opublikowanym parę dni temu, nasz scenariusz bazowy też opiera się na tym założeniu i w efekcie jego zmiany w porównaniu do wcześniejszej wersji prognoz są niewielkie. W momencie publikacji jego prawdopodobieństwo ocenialiśmy na ok. 50%. Niemniej, każdy dzień zdaje się te szanse obniżać. W szczególności, ostatnie ataki na infrastrukturę cywilną w rejonie Zatoki Perskiej powodują rosnące ryzyko, że nawet w przypadku szybkiego zakończenia wojny zakłócenia w podaży ropy i gazu będą długotrwałe, w efekcie ceny surowców mogą tak łatwo nie wrócić do wcześniejszych poziomów. W raporcie kreśliśmy też scenariusze alternatywne i zastanawiamy się nad możliwymi skutkami dla polityki pieniężnej i fiskalnej – zapraszamy do lektury!
- Kalendarz publikacji ekonomicznych w najbliższym tygodniu będzie raczej skąpy. W kraju poznamy dane z lutego o **sprzedaży detalicznej i podaży pieniądza** (poniedziałek), **bezrobocie** i miesięczny Biuletyn Statystyczny GUS (wtorek).
- Nasza prognoza wzrostu sprzedaży detalicznej (4% r/r) jest wyraźnie poniżej mediany prognoz rynkowych (ok. 6% r/r). Takie wnioski podpowiada nam analiza danych o płatnościach kartowych klientów naszego banku – co w ostatnich miesiącach było dość dobrą wskazówką nt. zachowania sprzedaży detalicznej. Gdyby tak było, dane dotęczyłyby do zestawu argumentów dla RPP za tym, żeby nie spieszyć się z reakcją polityki pieniężnej na wahania cen surowców – słabnąca dynamika płac i konsumpcji zmniejszałaby ryzyko tzw. efektów drugiej rundy. Tak czy inaczej, **jakiegokolwiek zmiany polityki pieniężnej przed lipcem wydają się obecnie bardzo mało prawdopodobne**.
- Za granicą pojawią się marcowe indeksy nastrojów biznesowych, m.in. wstępne PMI dla przemysłu i usług, niemiecki Ifo – które zapewne zanurkują pod wpływem obaw o konsekwencje konfliktu na Bliskim Wschodzie. Decyzje o stopach procentowych podejmą banki centralne m.in. na Węgrzech i w Norwegii – w obu przypadkach oczekiwane utrzymanie stóp bez zmian.
- Dzisiaj wieczorem **Moody's ogłosi wynik przeglądu polskiego ratingu**. Jak pisaliśmy przed tygodniem, nie spodziewamy się żadnej zmiany.

Co na rynkach:

- Rynek walutowy pozostaje oazą spokoju, biorąc pod uwagę okoliczności oraz skalę wahań na innych rynkach. Zakładamy, podobnie jak przed tygodniem, że **EURPLN utrzyma się w przedziale 4,25-4,30**, a USDPLN będzie się wahał wokół 3,70 – o ile napływ nowych informacji nie przechyli szali w stronę któregoś z alternatywnych scenariuszy.
- Po serii posiedzeń banków centralnych za granicą wyraźnie w górę poszły wyceny przyszłych stóp procentowych. Nasz krajowy rynek wycenił już ryzyko trzech podwyżek stóp NBP do końca br. Wycena jest na tyle agresywna, że ryzyka na najbliższe dni wydają się asymetryczne w dół, ale ostatecznie o kierunku przesądzi rozwój sytuacji w Zatoce Perskiej.
- Na środę zaplanowana jest aukcja obligacji skarbowych – pierwsza od ataku na Iran, która będzie swego rodzaju testem nastrojów inwestorów wobec krajowego rynku.

Ceny surowców

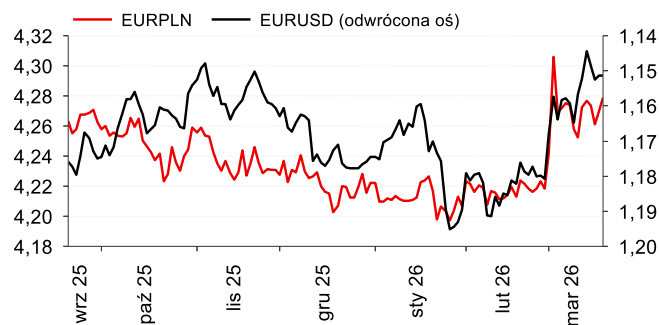


Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Departament Analiz Ekonomicznych:

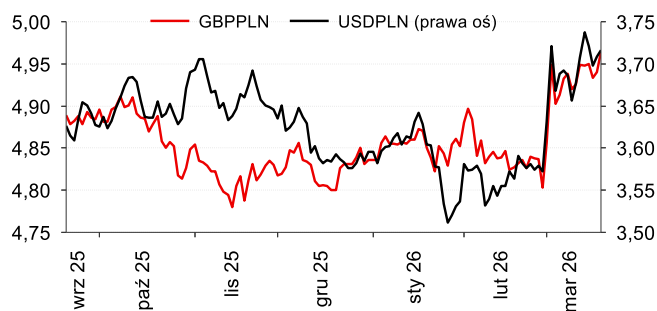
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Bartosz Białas 517 881 807
Adrian Domitrz 571 664 004
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



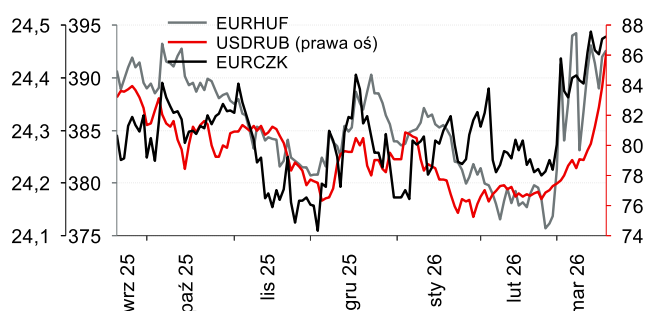
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



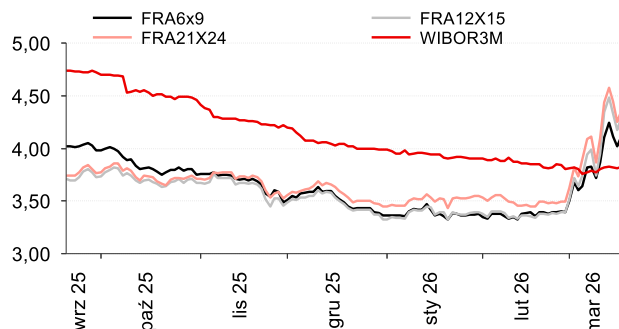
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



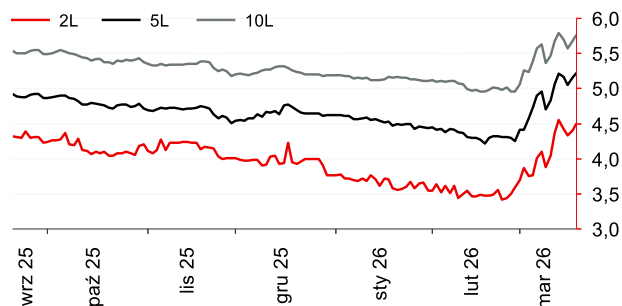
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



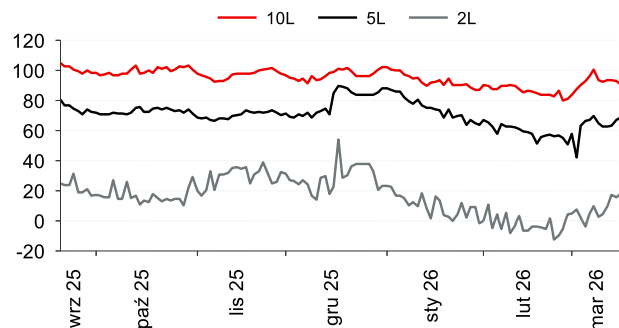
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



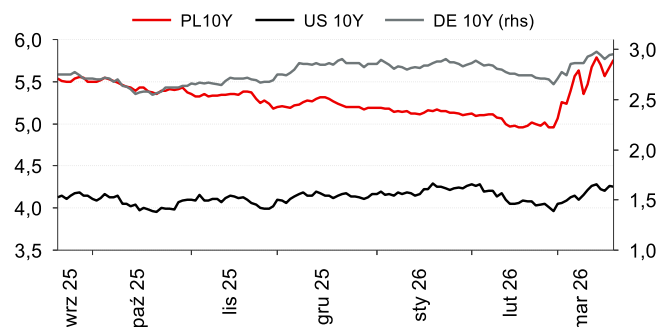
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



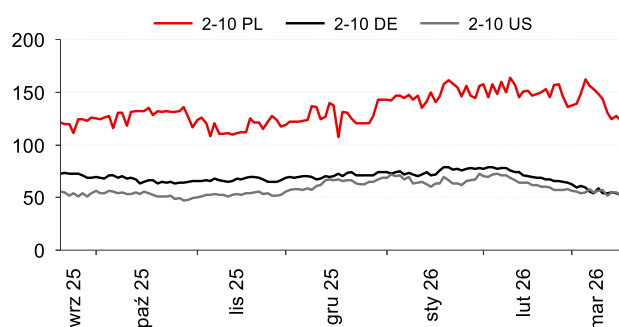
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Źródło: LSEG Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
PONIEDZIAŁEK (23 marca)							
09:30	PL	Realna sprzedaż detaliczna	II	% r/r	6.1	4.0	4.4
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	II	% r/r	10.0	10.0	10.0
WTOREK (24 marca)							
09:30	DE	PMI przemysł	III	pkt	49.4	-	50.9
09:30	DE	PMI usługi	III	pkt	52.4	-	53.5
09:30	PL	Stopa bezrobocia	II	%	6.1	6.1	6.0
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	49.2	-	50.8
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	50.8	-	51.9
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	III	%	6.25	-	6.25
ŚRODA (25 marca)							
10:00	DE	Ifo	III	pkt	85.9	-	88.6
CZWARTEK (26 marca)							
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	205
PIĄTEK (27 marca)							
	DE	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	-	-	-1.0
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	-	-	55.5

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