

UE dyskutuje o sankcjach

DZIŚ W CENTRUM UWAGI:

- **Rynki rozpoczęły tydzień przy niewielkiej zmienności.** Amerykański rynek akcji był na lekkim plusie po informacjach o zmianach w akcjonariacie Twitter Inc. Pozytywnie na notowania wpłynęły także informacje o zgodzie Chin na dostęp do pełnych danych audytowych chińskich spółek technologicznych notowanych na giełdach w USA. Rentowności obligacji amerykańskich lekko rosły, a dolar umocnił się względem euro. Inwestorzy w głównej mierze nadal czekają jednak na mocniejsze impulsy rynkowe, których może dostarczyć m.in. środowe *minutes* FOMC. Ceny ropy rosły przy spekulacjach dotyczących nałożenia nowych sankcji wobec Rosji. Złoty umocnił się, a sprzyjały temu spekulacje co do rychłej akceptacji KPO przez Komisję Europejską. Rentowności krajowych obligacji 10-letnich lekko wzrosły.
- **Publikowane dziś dane – finalne odczyty usługowych PMI za marzec ze strefy euro oraz bilans handlowy USA za luty – będą miały drugoplanowe znaczenie dla rynków.**

PRZEGLĄD WYDARZEŃ EKONOMICZNYCH:

- **GER:** W lutym odnotowano mocny wzrost obrotów handlowych mimo pierwszych negatywnych efektów gospodarczych wojny w Ukrainie. Eksport Niemiec wzrósł o 6,4% m/m, a import o 4,5% m/m. Wybuch wojny w Ukrainie sprawił, że obroty handlowe z Rosją spadły - eksport o 6,3% m/m, a import o 7,3% m/m, przy czym handel został ograniczony dopiero pod koniec lutego. Pełna odłona efektów sankcji i innych zachowań uczestników życia gospodarczego (np. dobrowolne wycofywanie się z działalności w Rosji) będzie widoczna dopiero w danych za marzec. Dane pokazały także mocny wzrost obrotów z krajami UE, w tym państwami spoza strefy euro, co widać także „po naszej stronie” m.in. w bardzo dobrych wynikach przemysłu za luty.
- **TUR:** Inflacja CPI w marcu wzrosła do 61,1% r/r, przy miesięcznym wzroście cen o 5,5%. Wysoka inflacja odzwierciedla silne osłabienie tureckiej liry z ostatnich miesięcy oraz wzrost cen paliw i surowców. Dane nie są wsparciem dla obranego przez Bank Turcji kursu łagodzenia polityki pieniężnej. Zarządzona w 1q22 pauza w obniżaniu stóp procentowych prawdopodobnie wydłuży się na kolejne miesiące.

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

@PKO_Research

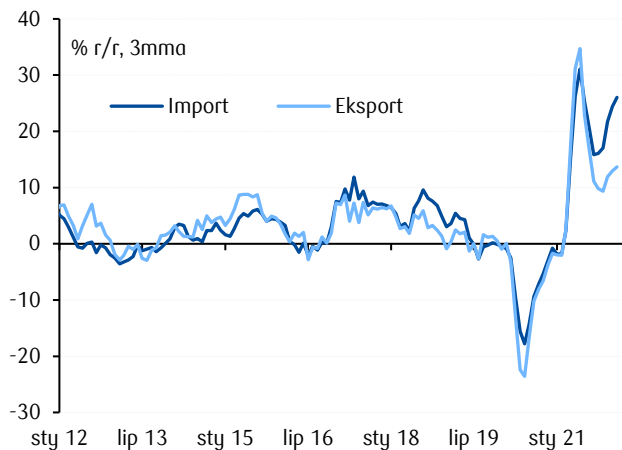
www.pkobp.pl/centrum-analiz

Notowania rynkowe:

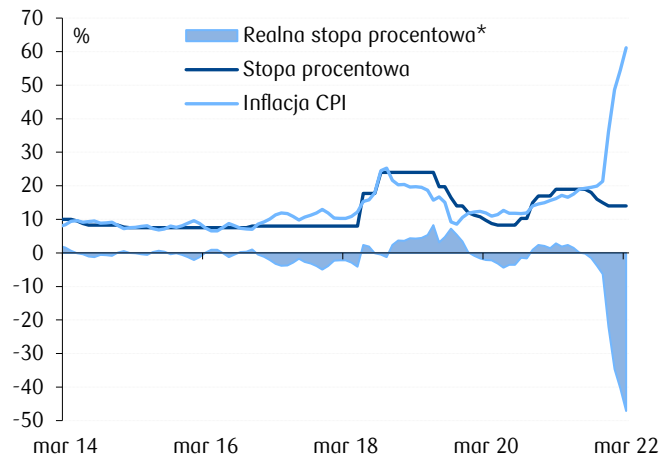
	Wartość 2022-04-04	(%, pb)* Δ 1D
Waluty:		
EURPLN	4,6199	-0,4
USDPLN	4,2013	0,0
CHFPLN	4,5436	0,1
GBPPLN	5,5266	0,4
EURUSD	1,0997	-0,4
Obligacje:		
PL2Y	5,73	2
PL5Y	5,85	2
PL10Y	5,43	4
DE10Y	0,52	-4
US10Y	2,41	4
Indeksy akcyjne:		
WIG	65 685,2	0,0
DAX	14 518,2	0,5
S&P500	4 582,6	0,8
Nikkei**	27 780,0	0,2
Shanghai Comp.	3 282,7	0,0
Surowce:		
Złoto	1933,91	0,3
Ropa Brent	108,67	4,0

Źródło: Refinitiv, Datastream, PKO Bank Polski; zamknięcie sesji. *zmiana w procentach dla walut, indeksów akcyjnych oraz surowców i w punktach bazowych dla rentowności obligacji. **zamknięcie dnia bieżącego.

Handel zagraniczny Niemiec



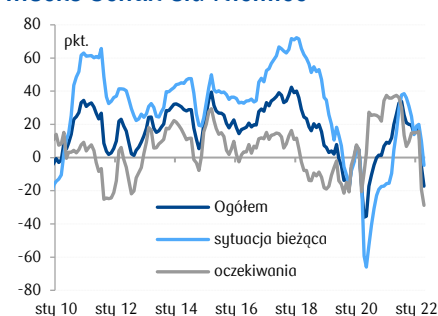
Inflacja i stopy procentowe w Turcji



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski. *ex post, deflowana bieżącą inflacją.

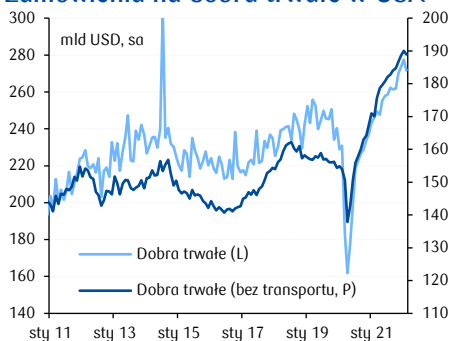
- EUR:** Indeks Sentix za kwiecień spadł do poziomu najniższego od lipca 2020 (-18,0 pkt.). Nastroje inwestorów pogorszyły się drugi miesiąc z rzędu wskazując, że marcową korektę, która nastąpiła w wyniku wybuchu wojny, jest czymś więcej niż tylko wzrostem obaw. Poziom indeksu, choć nie zawsze był dobrym *proxy* faktycznej kondycji gospodarki, jest spójny ze spadkiem PKB w 2q22. Jeżeli to znalazłoby potwierdzenie w „twardych” danych, to oznaczałoby, że strefa euro może znaleźć się w stagflacji, komplikującej sytuację decyzyjną EBC. Indeks ESI dla samych Niemiec w kwietniu także spadł (por. wykres) sygnalizując, że wspomniane wyżej dane o handlu zagranicznym będą wyglądać gorzej w kolejnych miesiącach.
- USA:** Zamówienia na dobra trwałe w lutym spadły o 2,1% m/m, a zamówienia na dobra trwałe z wyłączeniem środków transportu spadły o 0,6% m/m. Zamówienia w przemyśle ogółem także zanotowały spadek, o 0,5% m/m. W naszej ocenie dane nie powinny mieć wpływu na najbliższe decyzje FOMC.
- POL:** NBP poinformował, że konferencja Prezesa A.Głapińskiego odbędzie się w czwartek o godz. 15.00.
- POL:** Premier M.Morawiecki poinformował, że do porozumienia w sprawie KPO z Komisją Europejską może dojść w kwietniu lub na początku maja.
- ŚWIAT:** Szef unijnej dyplomacji, J.Borell, poinformował, że UE pilnie dyskutuje na temat nowych sankcji przeciwko Rosji. Prezydent Francji E.Macron wezwał, by objęły one m.in. zakaz importu do UE rosyjskiego węgla i ropy. Na środę zaplanowano spotkanie unijnych ambasadorów, które ma zostać poświęcone tematowi dodatkowych obostrzeń. W międzyczasie Niemcy podjęły decyzję o objęciu zarządem komisarycznym spółki Gazprom Germania, uzasadniając to potrzebą zapewnienia bezpieczeństwa publicznego. Nie ustają także działania w sferze dyplomatycznej – Kanada poinformowała o wydaleniu 9 rosyjskich i 9 białoruskich dyplomatów, rząd Niemiec uznał 40 rosyjskich dyplomatów za osoby niepożądane, decyzję o wydaleniu 35 rosyjskich dyplomatów podjęła także Francja.

Indeks Sentix dla Niemiec



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Zamówienia na dobra trwałe w USA



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Poniedziałek, 4 kwietnia						
GER: Bilans handlowy (lut)	8:00	mld EUR	8,5	6,1	--	11,4
GER: Eksport (lut)	8:00	% m/m	-3,0	--	--	6,4
GER: Import (lut)	8:00	% m/m	-4,0	--	--	4,5
TUR: Inflacja CPI (mar)	9:00	% r/r	54,4	61,6	--	61,1
EUR: Indeks Sentix (kwi)	10:30	pkt.	-7,0	-9,4	--	-18,0
USA: Zamówienia fabryczne (lut)	16:00	% m/m	1,5	-0,6	--	-0,5
USA: Zamówienia na dobra trwałe (lut, rew.)	16:00	% m/m	1,6	-2,2	--	-2,1
Wtorek, 5 kwietnia						
GER: PMI w usługach (mar, rew.)	9:55	pkt.	55,8	55,0	--	--
EUR: PMI w usługach (mar, rew.)	10:00	pkt.	55,5	54,8	--	--
USA: Bilans handlowy (lut)	14:30	mld USD	-89,7	-87,5	--	--
Środa, 6 kwietnia						
GER: Zamówienia fabryczne (lut)	8:00	% m/m	1,8	-0,4	--	--
GER: Zamówienia w przemyśle (lut)	8:00	% r/r	7,3	5,5	--	--
EUR: Inflacja PPI (lut)	11:00	% r/r	30,6	--	--	--
USA: Minutes Fed	20:00	--	--	--	--	--
POL: Stopa referencyjna NBP	--	%	3,50	4,00	4,00	--
Czwartek, 7 kwietnia						
GER: Produkcja przemysłowa (lut)	8:00	% m/m	2,7	0,1	--	--
GER: Produkcja przemysłowa (lut)	8:00	% r/r	1,8	4	--	--
EUR: Sprzedaż detaliczna (lut)	11:00	% r/r	7,8	4,9	--	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (kwi)	14:30	tys.	--	--	--	--
Piątek, 8 kwietnia						
HUN: Inflacja CPI (mar)	9:00	% r/r	8,3	8,9	--	--
POL: Minutes RPP	14:00	--	--	--	--	--

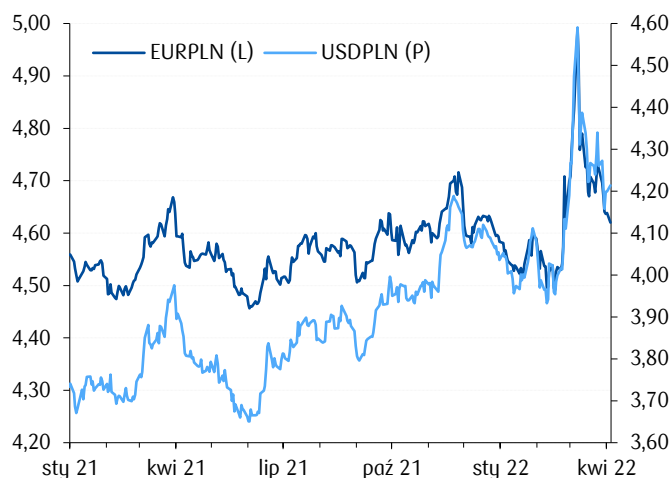
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski, dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters.

Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

		Wartość 2022-04-04	Δ 1D	Δ 1W	Δ (% , pb)* Δ 4W	Δ 12M	Δ 36M
Waluty	EURPLN	4,6199	-0,4	-1,6	-7,4	0,6	7,7
	USDPLN	4,2013	0,0	-1,9	-8,5	7,6	9,9
	CHFPLN	4,5436	0,1	-0,7	-8,3	9,7	18,9
	GBPPLN	5,5266	0,4	-1,2	-8,1	2,3	10,8
	EURUSD	1,0997	-0,4	0,2	1,1	-6,5	-2,0
	EURCHF	1,0168	-0,5	-0,9	1,0	-8,3	-9,4
	GBPUSD	1,3116	0,1	0,2	-0,2	-5,1	0,8
	USDJPY	122,73	-0,1	-0,7	6,4	11,0	9,8
	EURCZK	24,32	-0,2	-1,1	-5,4	-6,8	-5,1
	EURHUF	368,98	0,3	-1,5	-6,5	2,1	14,8
Obligacje	PL2Y	5,73	2	-12	91	560	396
	PL5Y	5,85	2	-6	86	491	360
	PL10Y	5,43	4	-8	67	382	250
	DE2Y	-0,08	-1	4	61	63	49
	DE5Y	0,35	-4	-1	66	101	80
	DE10Y	0,52	-4	-6	53	84	52
	US2Y	2,43	0	9	88	227	9
	US5Y	2,56	1	-1	86	165	24
US10Y	2,41	4	-6	66	73	-9	
Akcje	WIG	65 685,2	0,0	1,7	12,2	12,3	8,1
	WIG20	2 157,8	-0,3	1,6	11,5	10,4	-8,2
	S&P500	4 582,6	0,8	0,2	9,1	14,0	58,4
	NASDAQ100	15 159,6	2,0	1,1	13,8	13,7	100,0
	Shanghai Composite	3 282,7	0,0	2,1	-2,7	-5,8	1,1
	Nikkei**	27 776,5	0,1	-0,6	10,1	-7,0	27,4
	DAX	14 518,2	0,5	0,7	13,1	-3,9	20,9
	VIX	18,57	-5,4	-5,4	-49,1	7,2	44,9
Surowce	Ropa Brent	108,7	4,0	-3,4	-11,7	67,2	55,5
	Ropa WTI	103,3	4,0	-2,5	-13,5	74,6	63,7
	Złoto	1933,9	0,3	-0,2	-2,3	11,8	49,6

Źródło: Datastream, PKO Bank Polski. *zmiana w procentach dla walut, indeksów akcyjnych i surowców oraz w punktach bazowych dla rentowności obligacji, **zamknięcie dnia bieżącego.

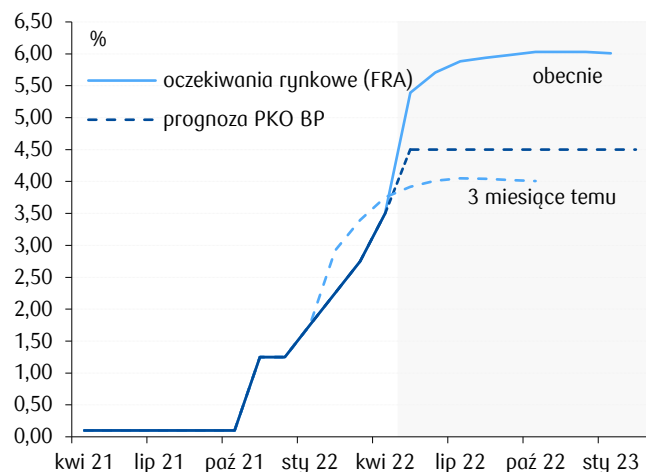
Notowania złotego wobec głównych walut



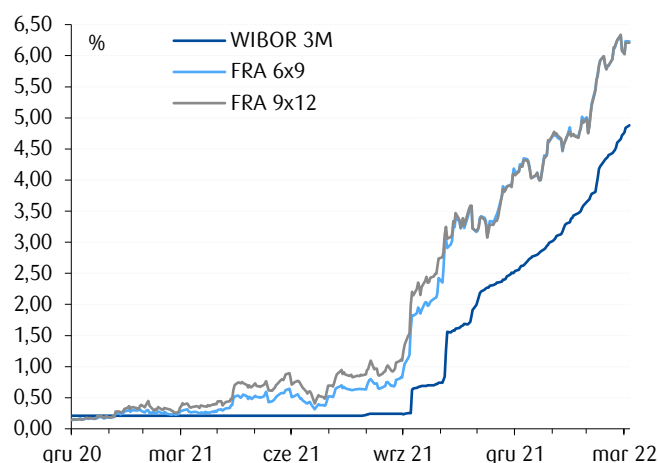
Rentowności polskich obligacji skarbowych



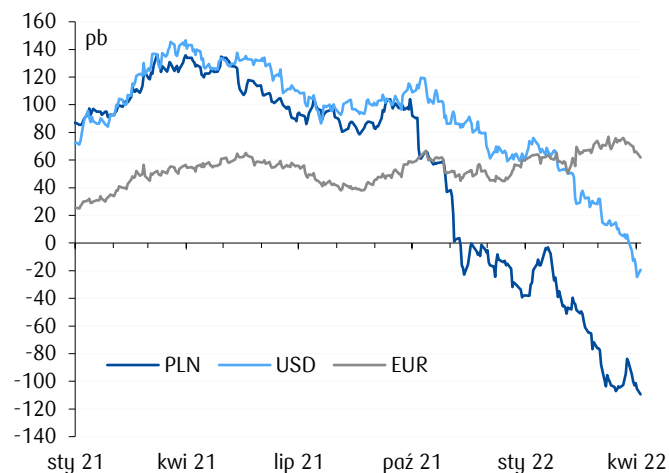
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



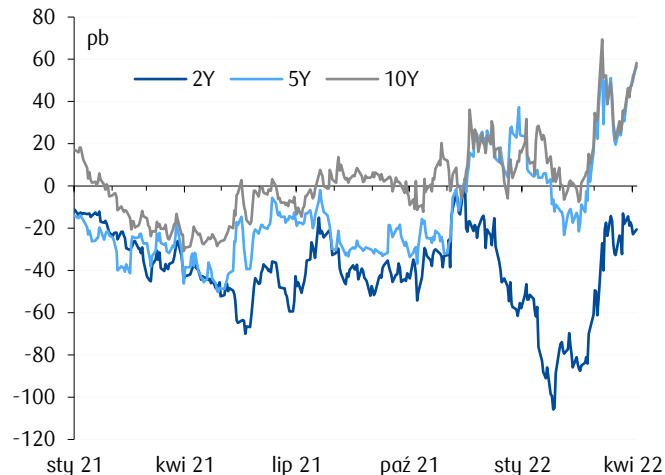
Krótkoterminowe stopy procentowe



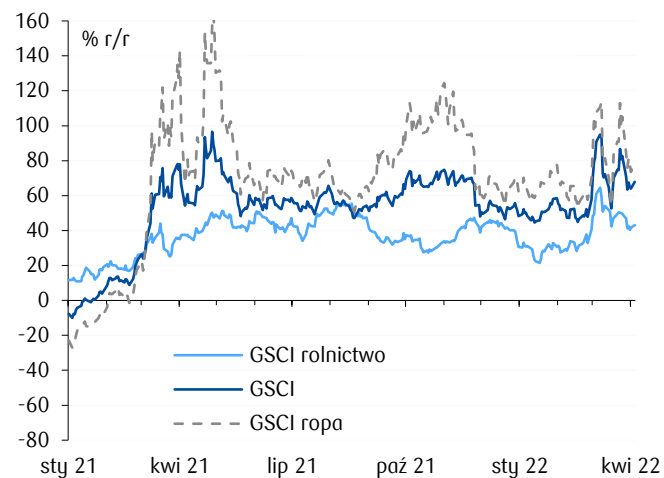
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)*



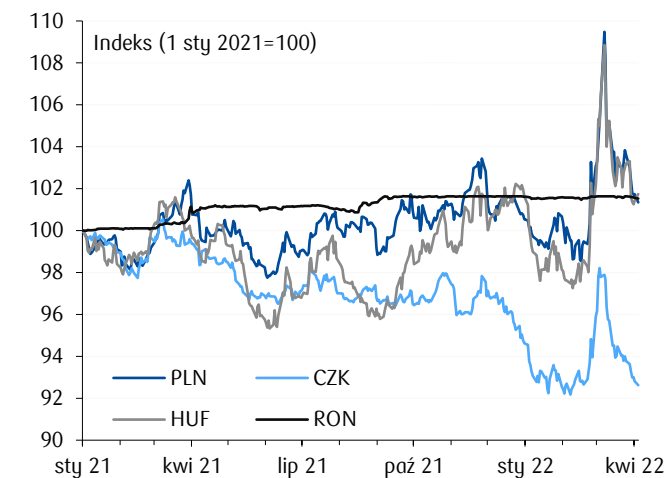
Spread asset swap dla PLN



Dynamika globalnych cen surowców w PLN



Kursy wybranych walut w regionie wobec EUR



Źródło: Datastream, NBP, obliczenia własne, *dla PLN, EUR 6M, dla USD 3M.

