

Codziennik

Ceny towarów zaczęły przyspieszać

Dane o CPI sugerują wzrost inflacji bazowej do 4% r/r
 Giełdy na zielono po solidnych danych makro z USA
 EURUSD i EURPLN stabilne
 Obligacje jeszcze drożeją przy stabilnych IRS; ASW jeszcze bardziej ujemny
 Dzisiaj w Polsce inflacja bazowa, w USA m.in. rozpoczęte budowy domów

W czwartek giełdy mieniły się na zielono po dużo lepszych od oczekiwań danych makroekonomicznych z USA (znaczną poprawa na rynku pracy, wysoka dynamika sprzedaży detalicznej) a także kolejnych lepszych od oczekiwań wynikach spółek (m.in. Bank of America). Pomimo tego, dolar pozostał stabilny, a rentowności UST wręcz spadły i to niemało (-5pb do 1,59%). Prawdopodobnie to reakcja na rozporządzenie, które w czwartek podpisał Prezydent Joe Biden nakładające na Rosję dodatkowe sankcje za ingerencje w amerykańskie wybory i ataki hackerskie. Rozporządzenie zakazuje amerykańskim instytucjom finansowym obrotu rosyjskimi obligacjami. Wprowadzono też m.in. sankcje personalne. W rezultacie traciły rosyjskie obligacje dolarowe oraz rubel. Jeśli chodzi o surowce to w czwartek drożały metale przemysłowe oraz złoto a nieznacznie potaniała ropa (Brent do \$62,9 za baryłkę). Centralny Bank Turcji pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie 19,0%. Opublikowane dzisiaj rano dane z Chin o PKB w I kw. (18,3% r/r) i produkcji przemysłowej (24,5% r/r) okazały się lekkim rozczarowaniem, za to sprzedaż detaliczna (34,2% r/r) wyraźnie przebiła prognozy.

Członek RPP Cezary Kochalski ocenił, że nie wydaje mu się, by w 2022 r. stan gospodarki był na tyle dobry by skłaniał do podwyżek stóp procentowych. Kochalski sądzi, że w 2021 inflacja może tymczasowo przekroczyć 3,5% (górną granicę przedziału celu inflacyjnego) jednak w 2022 wróci w okolice celu NBP (2,5%). Zbyt wcześnie wg. niego by rozpocząć dyskusje o podwyżce stopy rezerw obowiązkowej i/lub zakończeniu programu skupu aktywów NBP.

Ostateczne dane potwierdziły, że **w marcu inflacja CPI wzrosła do 3,2% r/r** z 2,4% w lutym. Ceny usług nadal rosły w wysokim tempie (7,3% r/r), za to inflacja cen towarów podesała do 1,9% r/r, co jest najwyższym odczytem od kwietnia 2020 r. Wzrost CPI może wg naszych prognoz przyspieszyć do 4% w kwietniu i maju, ale potem powinien wycofać się do przedziału 3-3,5% r/r i tam spędzić resztę roku. Więcej szczegółów w [Komentarzu ekonomicznym](#).

Dane GUS o towarowym handlu zagranicznym za luty pokazały, że kluczowa dla odbicia eksportu po styczniowym załamaniu była wysyłka do Niemiec (16% r/r, czyli nawet więcej niż średnia za IV kw ub.r., w styczniu -3% r/r). Wzrost eksportu do całej strefy euro powrócił powyżej 10% r/r. W dwucyfrowym tempie rósł też eksport do krajów rozwijających się – piąty miesiąc z rzędu (w tej kategorii nie było załamania w styczniu). Eksport do Wlk. Brytanii, po nasileniu pod koniec 2020 r. i tąpnięciu o 25% w styczniu, w lutym spadł już tylko o niecałe 8% r/r. Po stronie importu w odbiciu po styczniu w stosunkowo małym stopniu pomogły Niemcy, a bardziej pozostałe kraje strefy euro (Włochy +10% r/r, Holandia +20%). Import z Chin wzrósł o ponad 25% r/r po styczniowym wyhamowaniu do 5%, wyraźnie poprawiły się też dostawy z Korei Płd. Import z Rosji był już o tylko 9% niższy niż przed rokiem wobec -37% r/r średnio jeszcze w IV kw. ub.r.

EURUSD był w czwartek dość stabilny, obniżył się tylko minimalnie do 1,197. Od początku tygodnia wzrost kursu wyniósł 0,6%.

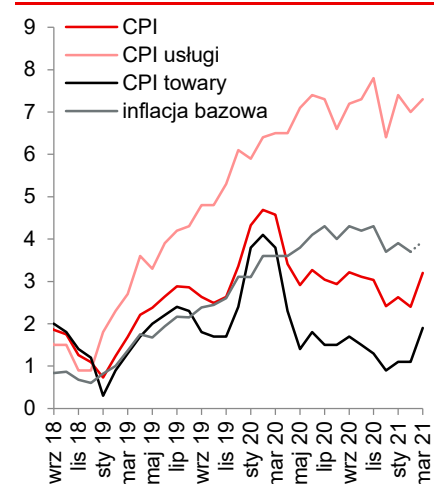
EURPLN kolejny dzień utrzymał się na 50-dniowej średniej ruchomej (4,558) nie wykazując większej zmienności.

Z **pozostałych walut regionu** EURHUF nieznacznie odbił w górę (zamknięcie po 359,2) i wydaje się, że tym samym zakończył korektę spadkową od połowy marca i w najbliższym czasie znacznie ponownie wzrastać w kierunku 364,0. EURCZK jak zwykle stabilny (25,92). Natomiast mocno stracił rubel – przejściowo nawet 2,3% jednak na zamknięciu „jedynie” o 1%, na skutek nałożonych przez USA sankcji.

Na krajowym rynku stopy procentowej obligacje rządowe uległy jeszcze wzmocnieniu a rentowność 10-latkii spadła o 3pb do 1,46% (tylko w zeszły piątek wynosiła jeszcze 1,58%), co przy stabilnych 10L IRS oznaczało pogłębienie i tak już rekordowo ujemnego spreadu asset swap do -27pb a 5L do -0,46%. Spread do Bunda zawężał się do 173pb.

BGK sprzedał na aukcji obligacje Covid-19 za w sumie 1,7 mld zł (z czego 1,4 mld zł FPC0328 a 0,3 mld zł FPC0733; na obligację FPC1140 nie zgłoszono popytu). Na aukcji dodatkowej sprzedano dodatkowe 0,1 mld zł. W sumie w 2021 r. BGK wyemituje 33 mld zł z czego 9,3 mld zł wyemitował w I kw. 2021, a włączając wczorajszą aukcję już prawie 11 mld zł.

Inflacja CPI i wybrane składowe, % r/r



Źródło: Refinitiv, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5500	CZKPLN	0.1752
USDPLN	3.8047	HUFPLN*	1.2552
EURUSD	1.1969	RUBPLN	0.0501
CHFPLN	4.1253	NOKPLN	0.4533
GBPPLN	5.2314	DKKPLN	0.6119
USDCNY	6.5264	SEKPLN	0.4496

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 15/04/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5456	4.5616	4.5497	4.5506	4.5546
USDPLN	3.7944	3.8127	3.8029	3.8044	3.8014
EURUSD	1.1954	1.1993	1.1968	1.1961	-

Rynek stopy procentowej 15/04/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.10	1
DS0725 (5L)	0.78	-3
DS1030 (10L)	1.45	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.25	-1	0.22	0	-0.54	0
2L	0.53	-1	0.28	-1	-0.50	-1
3L	0.77	-3	0.46	-2	-0.46	-2
4L	1.01	-2	0.68	-2	-0.39	-1
5L	1.22	-2	0.89	-4	-0.32	-2
8L	1.56	-2	1.36	-5	-0.09	-3
10L	1.73	-2	1.55	-7	0.06	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.11	1
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.21	0
6M	0.24	-1
1Y	0.25	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.21	0
3x6	0.22	0
6x9	0.23	-1
9x12	0.32	-2
3x9	0.26	-1
6x12	0.33	-2

Miary ryzyka fiskalnego

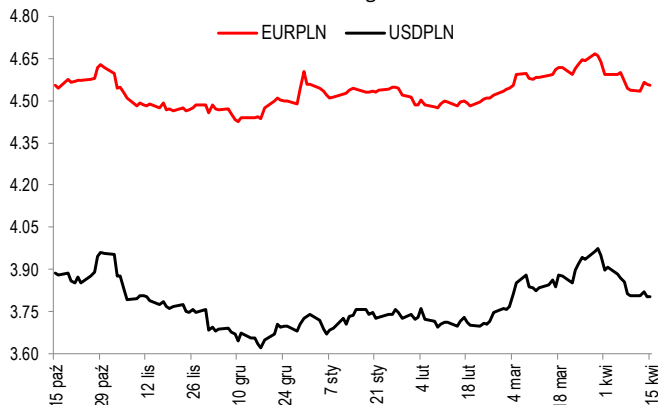
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	175	-1
Francja	9	-1	26	0
Węgry	64	0	299	-1
Hiszpania	36	0	67	-1
Włochy	50	0	102	-2
Portugalia	22	0	68	10
Irlandia	10	0	38	0
Niemcy	8	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

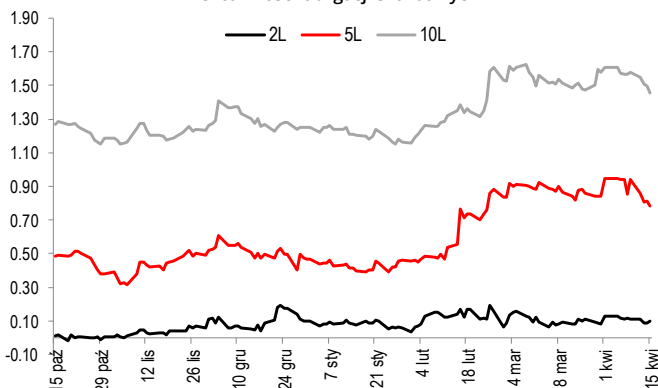
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

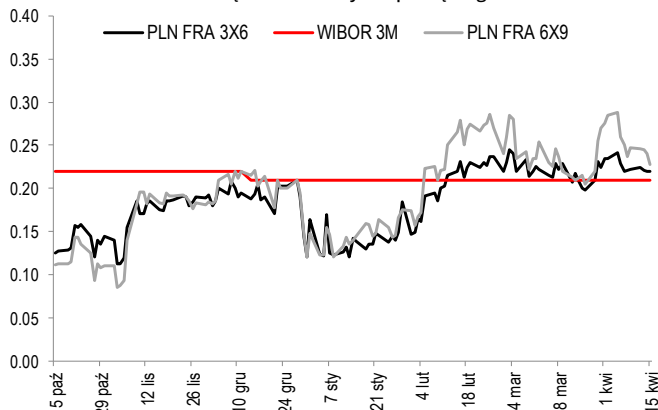
Kurs złotego



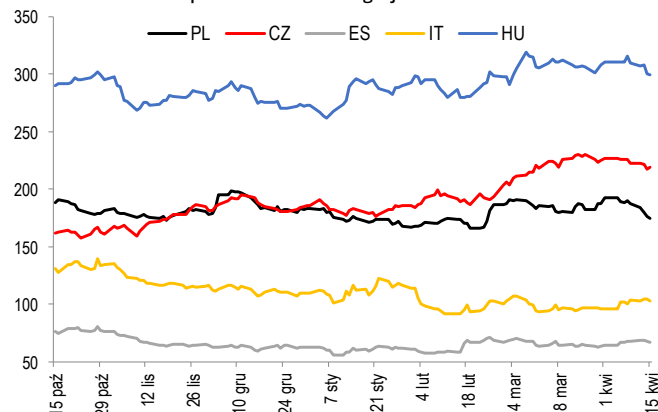
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (9 kwietnia)							
08:00	DE	Eksport	II	% m/m	1,0	0,9	1,4
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	1,5	-1,6	-2,5
09:00	HU	Inflacja	III	% r/r	3,7	3,7	3,1
PONIEDZIAŁEK (12 kwietnia)							
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	1,7	3,0	-5,9
WTOREK (13 kwietnia)							
09:00	CZ	Inflacja	III	% r/r	2,4	2,3	2,1
11:00	DE	ZEW	IV	pkt	-54,1	-48,8	-61,0
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	1602	1695	1619
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mln €	1141	1048	883
14:00	PL	Eksport	II	mln €	20484	20237	21322
14:00	PL	Import	II	mln €	19383	19189	20439
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	0,5	0,6	0,4
ŚRODA (14 kwietnia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-1,3	-1,0	0,8
CZWARTEK (15 kwietnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0,5	0,5	0,5
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	3,2	3,2	3,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys,	700	576	744
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	5,8	9,8	-3,0
14:30	US	Indeks Philly Fed	IV		41,5	50,2	51,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	2,5	1,4	-2,2
PIĄTEK (16 kwietnia)							
11:00	EZ	Inflacja HICP	III	% r/r	1,3	-	1,3
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	3,9	4,0	3,7
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	14,0	-	-10,3
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	88,8	-	84,9

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg
* w przypadku rewizji dane uaktualnione

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 obowiązująca 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