

Codziennik

Polska chce odejść od rosyjskich surowców

Dzisiaj dochody i wydatki osobiste w USA, Czesi podejmują decyzję o stopach
Krajowy ESI w dół
Niemiecka inflacja zaskakuje w górę

Dzisiaj sporo danych z zagranicy: w USA wydatki i dochody osobiste oraz indeks cen PCE, w Niemczech sprzedaż detaliczna (wyszła nieco poniżej oczekiwań), w strefie euro stopa bezrobocia. Czesi podejmują decyzję o stopach - oczekiwana jest podwyżka o 50 pb. OPEC+ podejmuje decyzję o podaży ropy w maju. Rynek zakłada też, że węgierski bank centralny podniesie dziś tygodniową stopę depozytową o 30pb do 6,45%. Chińskie wskaźniki PMI za marzec, przemysłowy i usługowy, spadły poniżej 50 pkt i były niższe od oczekiwań.

Niemieckie marcowe dane inflacyjne zaskoczyły wyraźnie w górę: inflacja CPI wyniosła 7,3% r/r wobec oczekiwań 6,3% r/r, a inflacja HICP 7,6% wobec oczekiwań 6,7%. W górę poszły zwłaszcza ceny towarów (głównie energii i żywności), podczas gdy usługi były dość stabilne. **Wskaźnik koniunktury gospodarczej ESI** dla strefy euro nieco obniżył się w marcu. Nastroje konsumentów były stabilne, a nastroje w usługach nawet poprawiły się. Wskaźnik dla Polski obniżył się wyraźniej, do 97,3 pkt z 100,3 pkt. Wszystkie główne indeksy obniżyły się, w tym najmocniej dla usług (do -9,0 pkt z -4,1 pkt) i handlu detalicznego (do -4,2 pkt z -0,6 pkt). Liczba miejsc pracy wg **raportu ADP** była zgodna z oczekiwaniami.

Premier Morawiecki zadeklarował wczoraj, że Polska ma w ciągu dwóch miesięcy wprowadzić embargo na import węgla z Rosji, a do końca roku zrezygnować z dostaw rosyjskiego gazu i ropy naftowej, wdrażając tym samym „**najbardziej radykalny w Europie plan odejścia od rosyjskich węglowodorów**”. Ma być to osiągnięte m.in. dzięki dywersyfikacji dostaw węgla, uruchomieniu gazociągu Baltic Pipe, który umożliwi sprowadzanie surowca z Norwegii, dostawom LNG przez gazoport w Świnoujściu i planowany pływający gazoport koło Gdańska, większe dostawy ropy z krajów arabskich. Jeżeli plany zostaną wprowadzone w życie, mogą przełożyć się na wyższe ceny surowców energetycznych w kraju, jednak skala wpływu na inflację jest naszym zdaniem na tym etapie trudna do oszacowania.

Zaplanowana na dzisiaj sejmowa komisja sprawiedliwości, która miała się zająć **projektami ustaw o likwidacji Izby Dyscyplinarnej** SN została odwołana. Na razie więc nadal nie widać sygnałów, aby PiS miał zamiar nadać szybki bieg pracom nad zmianami w prawie, których uchwalenie jest niezbędne do odblokowania środków z funduszu odbudowy. Wg informacji Gazeta.pl politycy Solidarnej Polski grożą wyjściem z koalicji jeśli uwagi tej partii nie zostaną uwzględnione w projekcie.

Rzecznik rządu Piotr Müller powiedział, że w tym roku zapewne dojdzie do **nowelizacji ustawy budżetowej**, ale raczej nie stanie się to w najbliższym czasie.

Samorządy zakończyły 2021 r. z nadwyżką 17,4 mld zł. W IV kw. dochody wyniosły 94,9 mld zł (wzrost o 22,2% r/r), a wydatki 100,9 mld zł (wzrost o 11,0% r/r). Nadwyżka jest rekordowo wysoka, warto jednak pamiętać, że wyniki zostały podbite przez dodatkowe subwencje z budżetu centralnego w grudniu o wartości ok. 12 mld zł.

Wczoraj upłynęła kadencja **Jerzego Żyźnińskiego** w RPP. Nie pojawiło się nazwisko kandydata na jego miejsce. Sejm ma też wciąż drugi wakat w RPP do obsadzenia. Puste jest miejsce po jednym z członków, który zakończył kadencję 9 lutego.

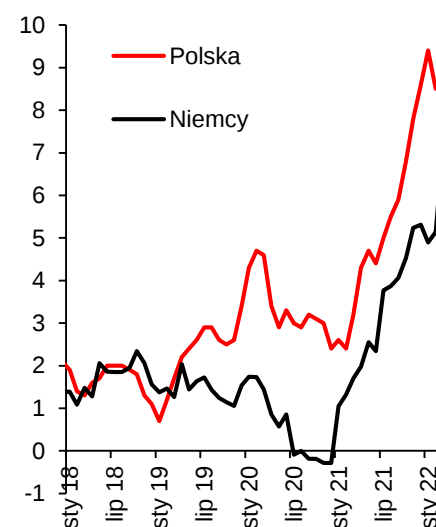
Na rynkach wtorkowy entuzjazm zniknął i wystąpiły korekty w dół na giełdach i w górę na cenie ropy, pszenicy i złota. Za to **EURUSD** przedłużył ruch w górę do 1,115. Euro zyskało po zaskakująco wysokich odczytach inflacji w Hiszpanii i Niemczech, co jest też podpowiedzią co może zrobić złoty gdy w piątek ukaże się krajowa inflacja.

EURPLN wrócił na koniec dnia do 4,64 – poziomu, na którym zatrzymał swój wtorkowy spadek. Stało się to wbrew słabym danym ESI dla Polski i oznakom, że dojście do porozumienia z UE ws. praworządności nie dostało priorytetu. Przypisujemy umocnienie złotego szykowaniu się rynku pod wysoki odczyt marcowej inflacji skoro w sąsiednich Niemczech CPI potrafiła uciec punkt procentowy powyżej oczekiwań.

Pozostałe waluty regionu CEE tak jak i złoty były w nielicznym gronie walut wschodzących zyskujących wczoraj do euro, przy czym złoty zyskał 0,6%, forint 0,2%, korona 0,1% a rubel ponad 3%. Dziś posiedzenie CNB, gdzie skala podwyżki będzie równie ważna co komunikacja nt. planów aktywnego spychania EURCZK w dół.

Na **rynku stopy procentowej** zaskoczenia inflacyjne nie wywołały dramatycznych przesunięć. Co prawda rentowność 2L obligacji niemieckiej po wzroście o 5pb wyszła ponad zero po raz pierwszy od 2014 r., ale długi koniec prawie się nie ruszył a w USA i w Polsce krzywa rentowności opadła o 4-6 pb. Spokojne wobec wysokiego odczytu niemieckiej inflacji były też krajowe stawki FRA.

Inflacja CPI, % 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](https://www.santander.pl/serwis-ekonomiczny)
Piotr Bielski 691 393 119
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6460	CZKPLN	0.1898
USDPLN	4.1606	HUFPLN*	1.2557
EURUSD	1.1164	RUBPLN	0.0512
CHFPLN	4.5029	NOKPLN	0.4818
GBPPLN	5.4684	DKKPLN	0.6246
USDCNY	6.3419	SEKPLN	0.4490

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

30.03.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6293	4.6775	4.6517	4.6400	4.6507
USDPLN	4.1476	4.2047	4.1870	4.1543	4.1688
EURUSD	1.1104	1.1170	1.1109	1.1161	-

Rynek stopy procentowej

30.03.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	5.60	-1
DS0726 (5L)	5.61	-4
DS0432 (10L)	5.21	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.77	-2	1.91	-5	-0.07	2
2L	5.77	-3	2.52	-7	0.61	6
3L	5.54	-4	2.61	-7	0.90	4
4L	5.30	-5	2.56	-6	1.02	6
5L	5.16	-6	2.49	-6	1.09	5
8L	4.85	-7	2.42	-6	1.20	3
10L	4.74	-6	2.40	-5	1.27	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3.60	32
T/N	3.48	-1
SW	3.64	7
2W	3.91	7
1M	4.10	5
3M	4.74	2
6M	5.02	3
1Y	5.13	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.42	1
3x6	5.85	0
6x9	6.04	-4
9x12	6.04	-2
3x9	6.06	-5
6x12	6.20	-7

Miary ryzyka fiskalnego

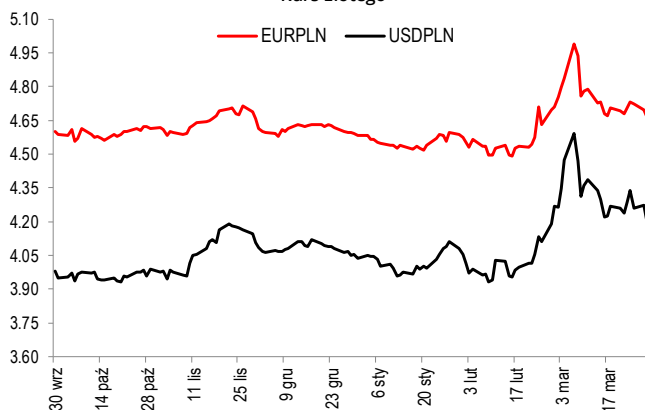
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	81	0	456	-3
Francja	14	0	43	1
Węgry	97	0	571	-11
Hiszpania	41	-1	90	3
Włochy	49	-2	149	0
Portugalia	31	0	80	3
Irlandia	15	0	55	-1
Niemcy	10	0	-	-

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

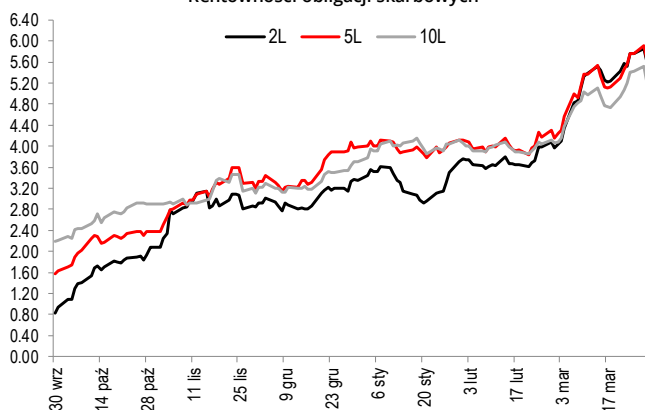
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

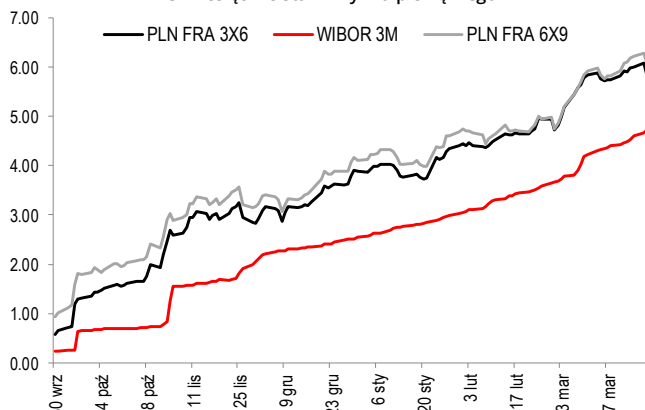
Kurs złotego



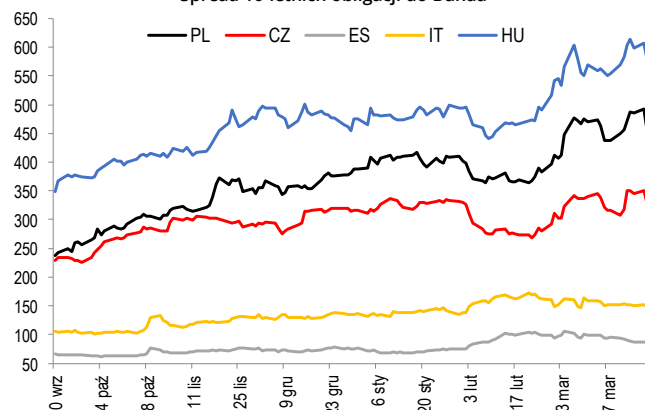
Rentowności obligacji skarbowych



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 (25 marca)								
10:00	DE	Ifo	III	pkt	94.2	-	90.8	98.9
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	59.7	-	59.4	59.7
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	1.0	-	-4.1	-5.7
PONIEDZIAŁEK (28 marca)								
Brak istotnych danych								
WTOREK (29 marca)								
16:00	US	Conference Board Konsumenci	III	pkt	106.9	-	107.2	105.7
ŚRODA (30 marca)								
11:00	EZ	ESI	III	pkt	109.7	-	108.5	113.9
14:00	DE	Inflacja HICP	III	% r/r	6.6	-	7.6	5.5
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	455	-	455	486
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	7.1	-	6.9	2.3
CZWARTEK (31 marca)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	6.1	-		10.4
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	3.6	-		3.5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	II	%	6.7	-		6.8
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	200.0	-		187
14:30	US	Wydatki osobiste	II	% m/m	0.5	-		2.1
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0.5	-		0.0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego			5.0	-		4.5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	II	% r/r	6.4	-		6.1
PIĄTEK (1 kwietnia)								
09:00	PL	PMI przemysł	III	pkt	0.0	52.0		54.7
09:30	DE	PMI przemysł		pkt	57.6	-		57.6
10:00	EZ	PMI przemysł		pkt	57.0	-		57.0
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	9.7	10.0		8.5
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	III	% r/r	6.5	-		5.8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	475.0	-		678
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	3.7	-		3.8
16:00	US	ISM przemysł	III	pkt	58.4	-		58.6
	PL	Ewentualna rewizja ratingu Polski przez S&P						

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 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