Codziennik

Polska inflacja na progu 10 procent

Dzisiaj PMI i inflacja CPI w Polsce, zatrudnienie poza rolnictwem w USA
Borys: w 2021 r. deficyt finansów publicznych wyniósł 2% PKB
RMF FM: zgoda na KPO możliwa 9 kwietnia, rząd: nieprawda

Dzisiaj dzień wagi ciężkiej jeśli chodzi o ważne dane. W kraju indeks PMI (wg nas spadek w związku z rosyjską agresją na Ukrainę) oraz wstępna inflacja CPI za marzec (oczekujemy wzrostu do dwucyfrowych wartości). Opublikowane zostaną także indeksy PMI dla innych krajów oraz ISM dla przetwórstwa w USA. W USA też kluczowe dane o zatrudnieniu poza rolnictwem. Wieczorem, już po zamknięciu lokalnego rynku S&P może wypuścić rewizję ratingu Polski.

Wczorajsze dane z USA inflacja PCE, dochody i wydatki konsumentów były z grubsza zgodne z prognozami. Stopa bezrobocia LFS strefy euro była nieco wyższa od oczekiwań w lutym, a w Polsce była stabilna na 3,0%. Czeski bank centralny podniósł stopy o 50 punktów bazowych, zgodnie z oczekiwaniami. Prezydent Rosji podpisał dekret o wprowadzeniu płatności w rublach za gaz od 1 kwietnia przez kraje nakładające sankcje na ten kraj.

Publikacja **kwartalnych danych o bilansie płatniczym** przyniosła rewizję salda obrotów bieżących w górę o 711 mln euro w IV kw. i o 1,6 mld euro w całym roku. Źródłem tej zmiany była przede wszystkim rewizja w górę eksportu usług (+2,9 mld euro w całym roku, import usług zrewidowano w górę o 0,7 mld euro). W dół zrewidowano wartość eksportu (o 1,4 mld euro) i importu (o 1,1 mld euro). Rewizja oznacza zmniejszenie deficytu obrotów bieżących w 2021 r. do 0,6% PKB z 0,9% PKB. Dług zagraniczny brutto obniżył się w IV kw. 2021 do 56,2% PKB z 57,4% PKB w III kw. 2021 r. i był najniższy od II kw. 2009 r. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto (MPI) poprawiła się natomiast do -39,9% PKB z -40,8% w III kw. 2021 r. i była najwyższa od kiedy dostępne są porównywalne dane (2004 r.). Wg nas w 2022 r. deficyt obrotów bieżących będzie rósł, co może zahamować poprawę wskaźników długu zagranicznego i MPI.

Paweł Borys powiedział, że w 2021 r. **deficyt sektora finansów publicznych** obniżył się do ok. 2% PKB, a dług publiczny do 54% PKB. Wcześniejsze szacunki podawane przez Ministerstwo Finansów wskazywały na deficyt lekko poniżej 3% PKB.

Według doniesień RMF FM, Komisja Europejska zasygnalizowała, że **akceptacja KPO** mogłaby mieć miejsce 9 kwietnia podczas wizyty Ursuli von der Leyen w Polsce (zaprzeczał temu dziś wiceminister funduszy i polityki regionalnej WAldemra Buda). O ile potencjalnie może być to dobra wiadomość dla złotego, to warto pamiętać, że sama akceptacja nie oznacza jeszcze odblokowania kurka z pieniędzmi. By tak się stało, konieczne będzie wypełnianie kolejnych zobowiązań, w tym likwidacji Izby Dyscyplinarnej. Tymczasem w tej kwestii nie widać na razie postępów.

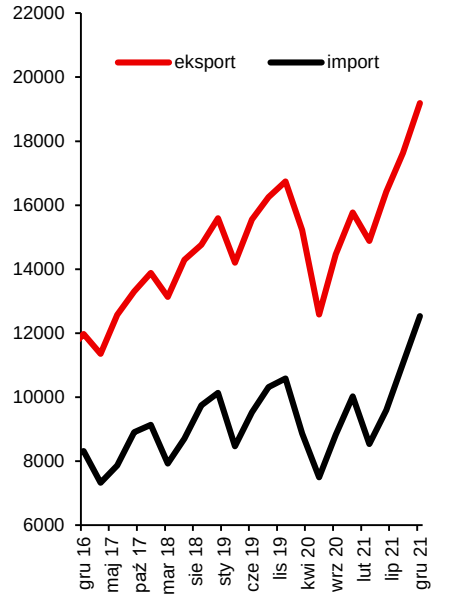
Na rynkach ciąg dalszy delikatnych spadków indeksów giełdowych, wsparciem było cofnięcie się ceny ropy (Brent poniżej 110$ za baryłkę) po zapowiedzi administracji USA o bezprecedensowym stopniowym uwalnieniu 180 mln baryłek ropy z rezerw w tempie 1 mln dziennie. Spadku ceny ropy nie odwróciło posiedzenie OPEC+, gdzie jedynie podtrzymano wcześniejsze plany podażowe. Jeśli oceniać po zachowaniu rynków walutowych to nastroje przesunęły się w negatywną stronę – **EURUSD** cofnał się do 1,11 ale zatrzymał się na tym poziomie podczas gdy przed doniesieniami tego tygodnia (niepotwierdzonymi w praktyce), że Rosja odsunie wojska od Kijowa, kurs przebywał poniżej 1,10. Doszło też do wyraźnego spadku EURCHF, cofającego wzrosty z pierwszych dni tego tygodnia.

Mimo gorszych nastrojów **EURPLN** nie zmienił się w skali dnia względem euro, przy czym skala odbicia kursu w trakcie dnia była mniejsza niż poprzednio. Zapowiedź rychłej akceptacji KPO mogła pomóc w stabilizacji kursu, podobnie jak oczekiwania na wysoki odczyt inflacji dzisiaj.

Reszta walut regionu: forint stracił 0,4% do euro. Węgierski bank centralny nie podniósł wczoraj tygodniowej stopy depozytowej, która wg zapowiedzi banku wyznacza górny pułap dla podwyżek głównej stopy polityki pieniężnej, rynek liczył na +30 pb. EURCZK w trakcie sesji pogłębił minimalnie dołek z poprzedniego dnia, ale ostatecznie nie zmienił się względem środy. Czeski bank centralny podniósł stopy o 50 pb, rozważał ruch o 75 pb. Prezes banku JIri Rusnok zapewnił o gotowości dalszego podnoszenia stóp, silniej niż to przewidywała ostatnia projekcja i na dłuższy okres. Przedyskutowano możliwość agresywniejszych interwencji walutowych i uznano, że jest wciąż dużo miejsca do podwyżek stóp i to będzie nadal główne narzędzie walki z inflacją.

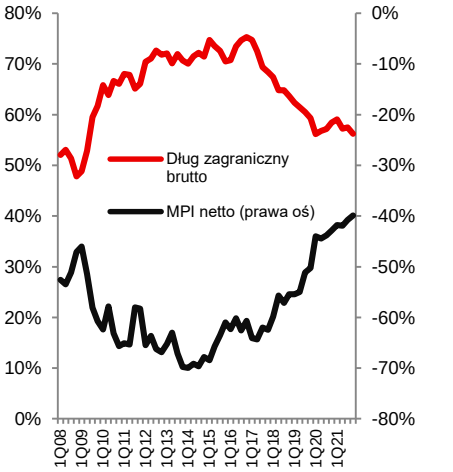
Na **rynku stopy procentowej** tym razem krajowe rentowności delikatnie odbiły (krzywa IRS była stabilna), podczas gdy krzywa niemiecka cała spadła o ok. 10 pb a UST nie zmieniły się istotnie. Ministerstwo Finansów zaplanowało dwie aukcje obligacji w kwietniu: 12.04 na 2-4 mld zł i 21.04 na 3-8 mld zł. Nie będzie aukcji zamiany. W całym II kw. MF chce pozyskać z rynku 20-35 mld zł. 27.04 z emisją na fundusz covidowy może wyjść BGK.

Eksport i import usług, mln zł, dane kwartalne



Źródło: NBP, Santander

Dług zagraniczny i MPI, % PKB



Źródło: NBP, 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
Marcin Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6466	CZKPLN	0.1899
USDPLN	4.2013	HUFPLN*	1.2503
EURUSD	1.1056	RUBPLN	0.0515
CHFPLN	4.5485	NOKPLN	0.4763
GBPPLN	5.5141	DKKPLN	0.6243
USDCNY	6.3546	SEKPLN	0.4464

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 31.03.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6316	4.6598	4.6377	4.6435	4.6525
USDPLN	4.1528	4.2084	4.1549	4.1866	4.1801
EURUSD	1.1067	1.1175	1.1160	1.1091	-

Rynek stopy procentowej 31.03.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	5.59	-1
DS0726 (5L)	5.66	4
DS0432 (10L)	5.24	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.77	0	1.94	2	-0.11	-4
2L	5.78	1	2.53	2	0.54	-8
3L	5.56	2	2.64	2	0.80	-10
4L	5.32	2	2.58	1	0.93	-10
5L	5.17	1	2.50	0	0.99	-10
8L	4.87	3	2.43	1	1.12	-8
10L	4.77	2	2.38	-3	1.20	-7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3.48	-12
T/N	3.55	7
SW	3.78	14
2W	3.97	6
1M	4.12	2
3M	4.77	3
6M	5.05	3
1Y	5.16	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.48	5
3x6	5.89	4
6x9	6.02	-2
9x12	6.01	-3
3x9	6.09	3
6x12	6.21	0

Miary ryzyka fiskalnego

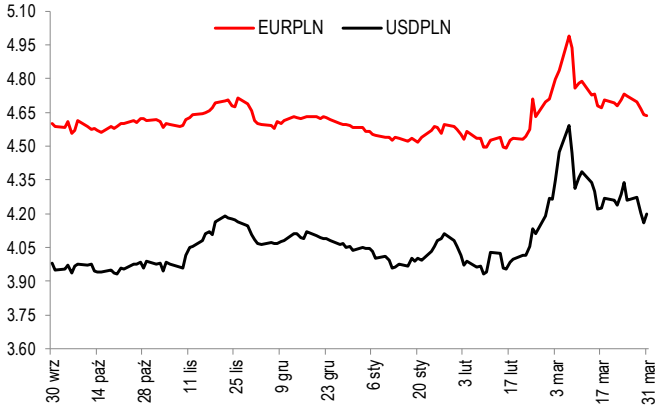
	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
Kraj	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	81	0	456	-3
Francja	14	0	43	1
Węgry	97	0	571	-11
Hiszpania	41	0	90	3
Włochy	50	1	149	0
Portugalia	31	0	80	3
Irlandia	15	0	55	-1
Niemcy	10	0	-	-

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

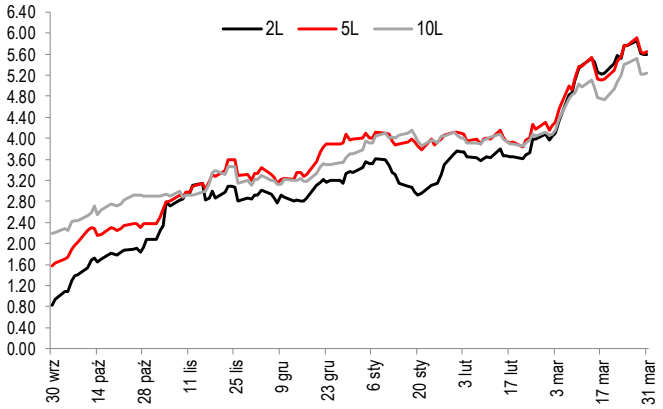
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

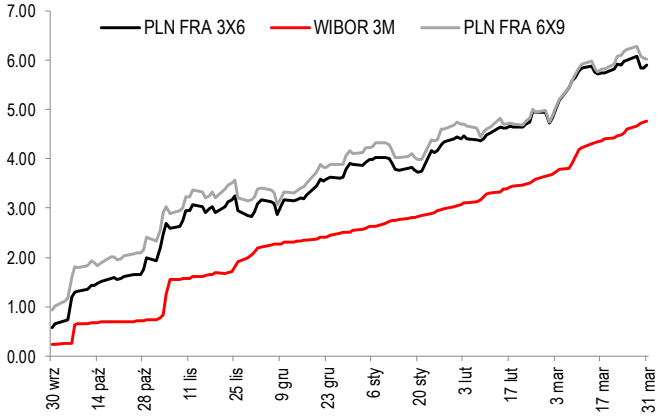
Kurs złotego



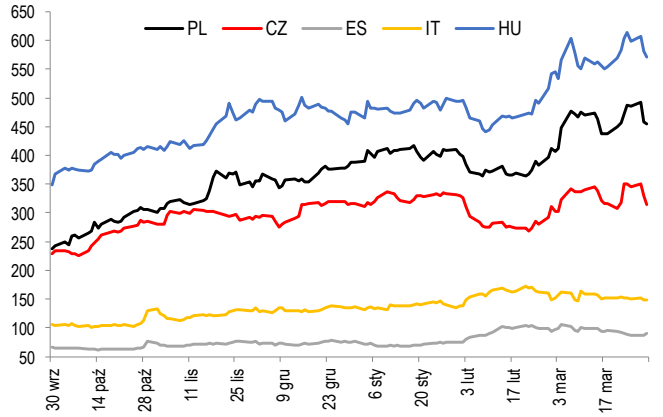
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Santander

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
			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	0.3	-	0.8	1.4
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	3.6	-	3.6	3.3
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	II	%	6.7	-	6.8	6.9
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	200.0	-	202	187
14:30	US	Wydatki osobiste	II	% m/m	0.5	-	0.2	2.7
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0.5	-	0.5	0.1
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego			5.00	-	5.00	4.50
14:30	US	Indeks cen PCE SA	II	% r/r	6.4	-	6.4	6.0
			PIĄTEK (1 kwietnia)					
09:00	**PL**	**PMI przemysł**	**III**	**pkt**	**53.1**	**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**	**10.1**	**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