

Codziennik

Prezes NBP o krok bliżej reelekcji

Dziś decyzja EBC i podgląd na zakupy i nastroje amerykańskich konsumentów Adam Glapiński uzyskał aprobatę sejmowej komisji na pozostanie szefem NBP. Rachunek obrotów bieżących: luty poniżej oczekiwań, styczeń zrewidowany w dół. Krajowe obligacje dużo mocniejsze.

Dzisiaj kluczowe wydarzenie to posiedzenie EBC, choć raczej nie przyniesie zasadniczej zmiany retoryki, ani nowych sugestii nt. przyspieszenia zmian w polityce pieniężnej strefy euro. W USA ukazał się dane zwykle ważne dla rynków: sprzedaż detaliczna i badanie Uniwersytetu Michigan nt. nastrojów konsumentów (te ostatnie są teraz dużo słabsze niż na początku pandemii i oczekiwany jest ich dalszy spadek).

Sejmowa Komisja Finansów Publicznych przyjęła **kandydaturę Adama Glapińskiego na kolejną kadencję** w fotelu prezesa NBP, ale Sejm nie zajął się od razu wczoraj głosowaniem w tej sprawie. Kolejne posiedzenie Sejmu 27-28 kwietnia. Podczas wystąpienia przed komisją prezes NBP przyznał, że bank razem z Ministerstwem Finansów przygląda się rynkowi obligacji skrabowych, bo „może być ciężiej” przez wzrost stóp procentowych w Polsce i USA oraz wzrost potrzeb pożyczkowych. Wyraził też nadzieję, że inflacja pod koniec przyszłego roku zejdzie już do celu i będzie można rozważać obniżki stóp procentowych. Warunkiem przejścia do obniżek jest zatrzymanie się inflacji i prognozy NBP wskazujące na jej spadek w średnim okresie.

Christopher Waller, jeden z najbardziej jastrzębich członków Fed uznał, że na najbliższym posiedzeniu w maju należy podnieść stopy o 50 pb i zacieśniać politykę również na kolejnych w czerwcu i lipcu. Do tego stwierdził, że jeśli inflacja miałaby iść jeszcze wyżej to dla Fed będzie to sygnał, żeby również ze stopami iść jeszcze wyżej niż planowali. Akcent, który osłabił jastrzębi przekaz jego wypowiedzi to przyznanie, że marcowy odczyt CPI w USA to może być szczyt presji cenowych.

Lutowy deficyt na **rachunku obrotów bieżących** wyniósł 2,9 mld €, tj. więcej niż zakładaliśmy my (2,4 mld €) i rynek (2,0 mld €). Eksport wzrósł o 10,4% r/r a import o 21,6% r/r i w obu przypadkach to dużo słabszy wynik od oczekiwań. W eksporcie wyróżniły się pozytywnie sprzedaż prądu, węgla, nawozów i komputerów, podczas gdy wynik ciągnęła w dół słaba sprzedaż samochodów. Import był wsparty głównie surowcami energetycznymi i metalami. Choć NBP oświadczył, że w danych nie widać jeszcze wpływu wojny, to dynamika wzrostu jednak wyraźnie zmalała. Z drugiej strony styczniowe dane o eksporcie i imporcie zostały znacząco zrewidowane w górę, ale zmniejszony w ten sposób bilans towarowy zepchnął wynik na całym rachunku obrotów bieżących z -0,06 mld € do -0,6 mld €. W sumie dane lutowe i rewizja styczniowa sprawiły, że 12-miesięczne skumulowane saldo na rachunku obrotów bieżących wyniosło -1,8% PKB, choć w grudniu było to -0,6%. Zakładamy dalsze pogorszenie w kolejnych miesiącach, do ponad 3% PKB na koniec roku, z uwagi na słabszy napływ środków z UE i wzrost cen importowanych surowców energetycznych.

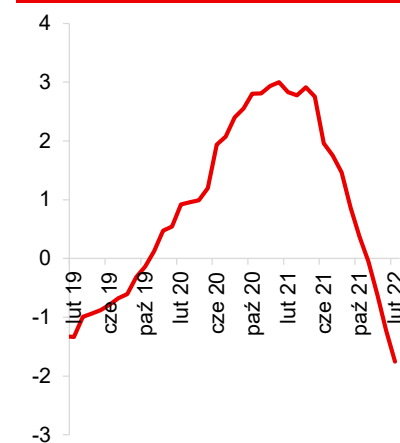
Na giełdach europejskich bez dużych zmian a w USA lekki wzrost. O ok. 4% wzrosła cena ropy. **EURUSD** nadal nie oddala się na dłużej od 1,09.

EURPLN spędził cały dzień blisko 4,64 – ani zaskakująco niskie lutowe saldo na rachunku obrotów bieżących, ani rewizja w dół jego styczniowej wartości (miesiąc temu w momencie ogłaszania przez NBP wstępnych szacunków za styczeń, które odstawały w górę od prognoz, doszło do natychmiastowego spadku EURPLN o 0,4% a do końca tamtego dnia o 0,7%).

Waluty CEE były wczoraj jedynymi walutami wschodzącymi, które zyskały wobec euro, choć poza rublem (+2,8%) zysk był śladowy, rzędu 0,1-0,2%. Rynek nie oczekuje, żeby dziś węgierski bank centralny miał podnieść tygodniową stopę depozytową, wynoszącą 6,15%. Prezes CNB Jiri Rusnok specjalnie wczoraj nie zabiegał o umocnienie korony – przyznał, że prawdopodobnie bank będzie jeszcze podnosił stopy, ale ani nie będą to duże ruchy, ani nie będzie ich zbyt wiele.

Na **rynku stopy procentowej** spadek rentowności polskich obligacji jeszcze przybrał na sile pobudzony dużym śródnym ruchem w tę stronę. W skali dnia cała krzywa rentowności przesunęła się w dół o ok. 35 pb, podczas gdy ruchy 10L papierów z Niemiec i USA były rzędu -2 pb. Spadek krajowych stawek IRS nie był aż tak duży i dzięki temu spread asset swap na 5L i 10L nie wynosi już ok. 85 pb jak na początku tygodnia a 60-70 pb.

Saldo na rachunku obrotów bieżących, 12-mies. suma krocząca, % PKB



Źródło: NBP, GUS, 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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6356	CZKPLN	0.1894
USDPLN	4.2464	HUFPLN*	1.2189
EURUSD	1.0911	RUBPLN	0.0518
CHFPLN	4.5477	NOKPLN	0.4856
GBPPLN	5.5738	DKKPLN	0.6226
USDCNY	6.3662	SEKPLN	0.4495

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

13/04/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6308	4.6473	4.6348	4.6384	4.646
USDPLN	4.2628	4.2934	4.2778	4.2655	4.2872
EURUSD	1.0807	1.0873	1.0832	1.0871	-

Rynek stopy procentowej

13/04/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.28	-34
DS0726 (5L)	6.38	-34
DS0432 (10L)	5.86	-32

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.46	-20	2.06	-1	0.01	3
2L	6.36	-22	2.60	-5	0.72	-1
3L	6.10	-23	2.68	-6	1.04	1
4L	5.87	-22	2.70	-5	1.16	-1
5L	5.70	-20	2.70	-3	1.23	-2
8L	5.36	-15	2.71	-4	1.39	-1
10L	5.23	-12	2.74	-2	1.48	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	4.25	0
T/N	4.48	0
SW	4.57	0
2W	4.59	0
1M	4.72	2
3M	5.47	4
6M	5.76	3
1Y	5.95	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.35	-9
3x6	6.64	-20
6x9	6.65	-26
9x12	6.54	-32
3x9	6.86	-23
6x12	6.87	-25

Miary ryzyka fiskalnego

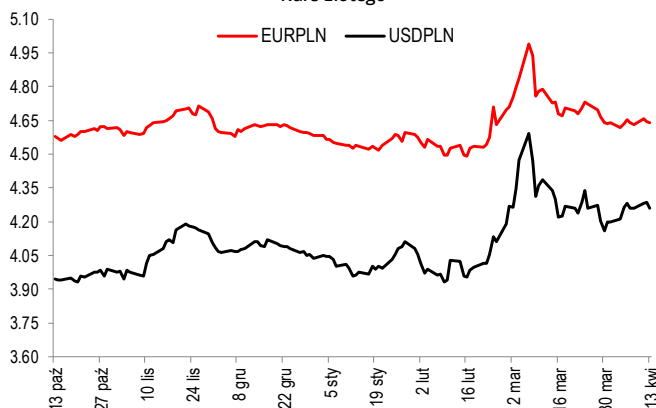
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	80	2	508	-30
Francja	13	-1	50	-1
Węgry	97	0	601	-8
Hiszpania	42	0	93	1
Włochy	52	0	159	-8
Portugalia	30	0	101	14
Irlandia	13	-1	59	-1
Niemcy	10	0	-	-

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

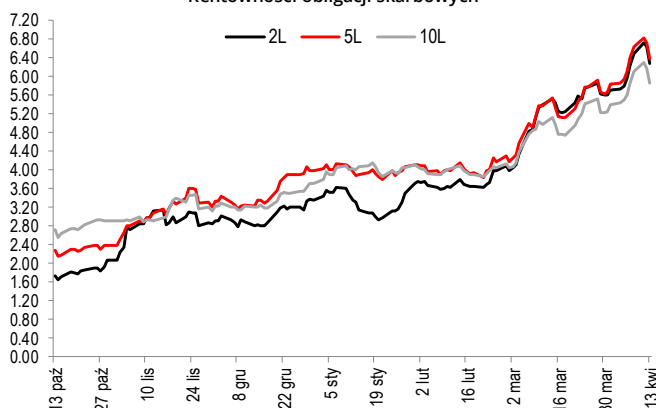
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

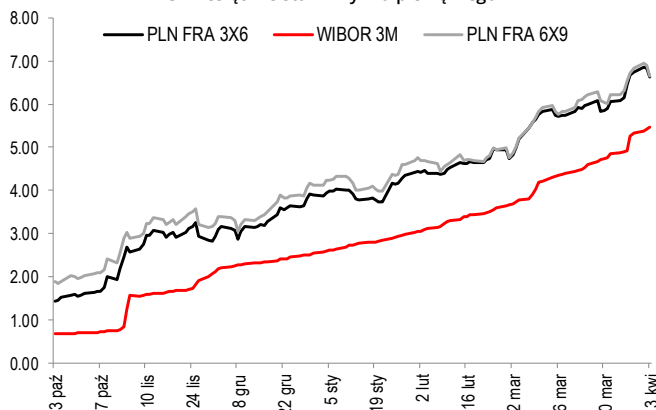
Kurs złotego



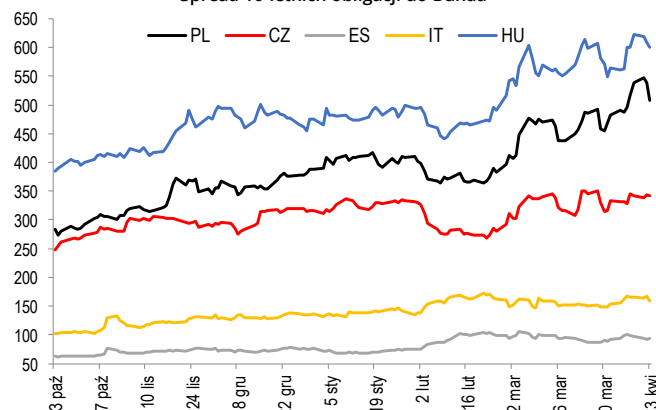
Rentowności obligacji skarbowych



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 (8 kwietnia)							
09:00	HU	Inflacja	III	% r/r	8.8	-	8.5
PONIEDZIAŁEK (11 kwietnia)							
09:00	CZ	Inflacja	III	% r/r	12.2	-	12.7
WTOREK (12 kwietnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	2.5	-	2.5
11:00	DE	ZEW	IV	pkt	-35.0	-	-30.8
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	1.2	-	1.2
ŚRODA (13 kwietnia)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	-2049	-2395	-2871
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mln €	-1541	-1503	-1741
14:00	PL	Eksport	II	mln €	26094	26368	25270
14:00	PL	Import	II	mln €	27670	27871	27011
CZWARTEK (14 kwietnia)							
13:45	EZ	Decyzja EBC	14.04.2022	%	0.0	-	0.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	200	-	166
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0.5	-	0.3
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	58.8	-	59.4
PIĄTEK (15 kwietnia)							
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	10.9	10.9	-
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	0.4	-	0.5

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