

Codziennik

Dzisiaj szczegóły marcowej inflacji

Dziś szczegóły marcowej inflacji w Polsce

EBC nie zrobił nic a rynek liczył na delikatną sugestię, że niedługo podwyżki stóp Krajowe obligacje poddały się wzrostowi rentowności na rynkach bazowych

Dzisiaj pełne dane o krajowej inflacji w marcu, która według wstępnego odczytu wzrosła do 10,9% r/r. Spodziewamy się, że finalne dane potwierdzą ten poziom oraz fakt, że obok skokowego wzrostu cen paliw, energii i żywności utrzymała się też tendencja wzrostowa inflacji bazowej. Wiele rynków na świecie już dziś nie działa z uwagi na święta a w kraju trzeba liczyć się z jedynie minimalną płynnością.

EBC nie zmienił stóp procentowych, nie zmienił tempa redukcji zakupów aktywów i nie dał w komunikacie wskazówek sugerujących podniesienie stóp w nieodległym terminie. Wobec tak zachowawczej postawy, inwestorzy, którzy wyceniali podwyżki w strefie euro wcześniej niż na sam koniec br., poczuli się rozczarowani a euro doznało osłabienia. Szefowa EBC wyjaśniała na konferencji prasowej, że wzrosło ryzyko wyższej inflacji oraz ryzyko słabszego wzrostu niż bank zakładał. Jej zdaniem jest wielce prawdopodobne, że skup aktywów zakończy się w następnym kwartale i choć powtórzyła mgliste wskazanie, że pierwsza podwyżka pojawi się między tygodniem a kilkoma miesiącami od wygaszenia QE, to później na serwisach informacyjnych pojawiło się pochodzące od anonimowych osób z EBC doprecyzowanie, że buduje się w banku konsensus za podwyżką w III kw. i miałyby to być ruch o 25 pb (przy ocenie na rynku perspektyw dla głównej stopy EBC stosuje się krok o 10 pb przy określaniu spodziewanej ilości podwyżek w tym i kolejnych latach). Furtką do podwyżek stóp ma być czerwcowe posiedzenie z aktualizacją projekcji i to wtedy należało będzie szukać sygnałów w postaci przeformułowań w komunikacie.

Nastroje amerykańskich konsumentów we wstępnym odczycie za kwiecień okazały się lepsze niż mediana prognoz rynkowych a przyczyną była wyraźnie lepsza ocena przyszłej sytuacji finansowej. Co więcej, poprawa tej ostatniej dokonała się przy utrzymaniu poziomów wskaźników oczekiwanej inflacji, najwyraźniej nie chodzi więc o przekonanie, że inflacja szybko się cofnie a o poczucie silnej pozycji negocjacyjnej na rynku pracy. Mimo niespodziewanej poprawy w kwietniu nie można mówić o wyrwaniu się wskaźników z długofalowego negatywnego trendu.

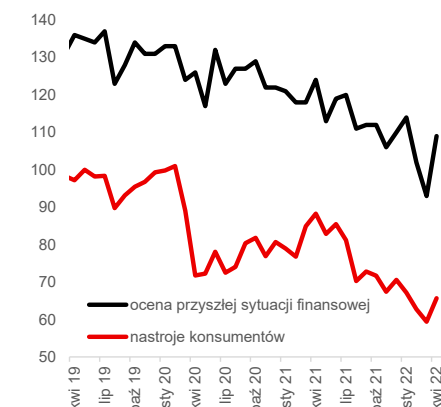
EURUSD w obliczu braku sugestii EBC, że zbliża się podwyżka, spadł raptownie z 1,09 nawet poniżej 1,08, ale ostatecznie odwrócił dostatecznie dużą część tego spadku, żeby zakończyć dzień na poziomach ze środowego przedpołudnia. Dalszy wzrost ceny ropy (Brent dotarł do 111\$ za baryłkę) mógł studzić popyt na rynkach obligacji i wczoraj zobaczyliśmy tam odbicie rentowności.

EURPLN miał trochę ruchu w okolicy decyzji EBC ale ostatecznie nie zmienił się w ciągu dnia (wciąż blisko 4,64). Na złotym ani na CZK i HUF nie widać było reakcji na informację, że skoro Finlandia i Szwecja rozważają wejście do NATO to Rosja wyśle na Bałtyk arsenał nuklearny.

Pozostałe waluty CEE: forintem i koroną również handlowano bez wyraźnego przekonania inwestorów co do kierunku, w którym powinny pójść. EURCZK poruszał się w wąskim paśmie wyznaczonym notowaniami z poprzednich dni a EURHUF podjął próbę przebiccia się przez techniczny poziom wsparcia 375 (lokalny dołek sprzed tygodnia, ale też poziom oporu z II poł. marca).

Na **rynku stopy procentowej** jedynie 2-letnia polska obligacja zdołała wybronić poziomy zdobyte podczas umocnienia z ostatnich dni (okolicie 6,20%), natomiast środek i długi koniec krzywej dochodowości doznał wartej 13 pb korekty w górę. O ponad 10 pb podeszła krzywa amerykańska a niemiecka wystromiła się o 10 pb na podejściu samego długiego końca. Ostatnie dni pokazały, że przy uspokojeniu na rynku ropy i poczuciu na rynku, że inflacja zbliża się do szczytu (pierwsze od dawna zaskoczenie w dół inflacją bazową w USA), może dochodzić do szybkiego umocnienia papierów.

Badanie Uniwersytetu Michigan, nastroje amerykańskich konsumentów



Źródło: Bloomberg, 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	4.6369	CZKPLN	0.1893
USDPLN	4.2919	HUFPLN*	1.2226
EURUSD	1.0804	RUBPLN	0.0535
CHFPLN	4.5471	NOKPLN	0.4874
GBPPLN	5.5974	DKKPLN	0.6232
USDCNY	6.3693	SEKPLN	0.4494

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

14/04/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6287	4.6541	4.6365	4.6320	4.6447
USDPLN	4.2402	4.3211	4.2473	4.2922	4.2581
EURUSD	1.0756	1.0923	1.0911	1.0796	-

Rynek stopy procentowej

14/04/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.27	-1
DS0726 (5L)	6.48	10
DS0432 (10L)	5.95	10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.50	4	2.12	6	0.01	0
2L	6.42	5	2.70	10	0.74	1
3L	6.15	5	2.79	11	1.05	1
4L	5.91	4	2.82	12	1.19	4
5L	5.76	5	2.82	12	1.29	6
8L	5.43	6	2.84	13	1.46	7
10L	5.30	6	2.86	12	1.58	10

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	4.30	5
T/N	4.53	5
SW	4.58	1
2W	4.60	1
1M	4.74	2
3M	5.51	4
6M	5.78	2
1Y	5.97	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.41	7
3x6	6.64	0
6x9	6.71	6
9x12	6.60	6
3x9	6.89	3
6x12	6.91	4

Miary ryzyka fiskalnego

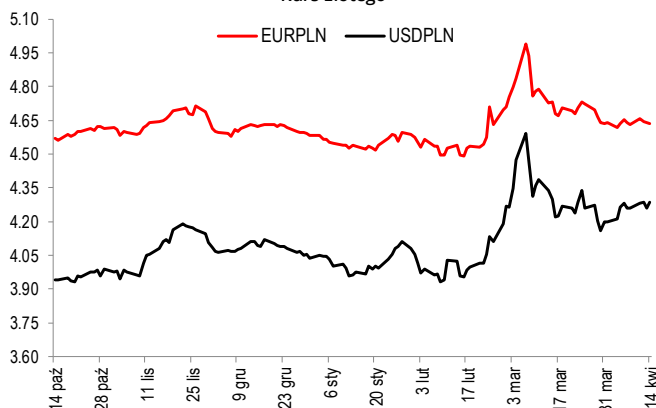
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	80	0	511	3
Francja	13	0	50	0
Węgry	97	0	583	-18
Hiszpania	42	0	95	2
Włochy	52	0	165	6
Portugalia	30	0	101	0
Irlandia	13	0	59	-1
Niemcy	10	0	-	-

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

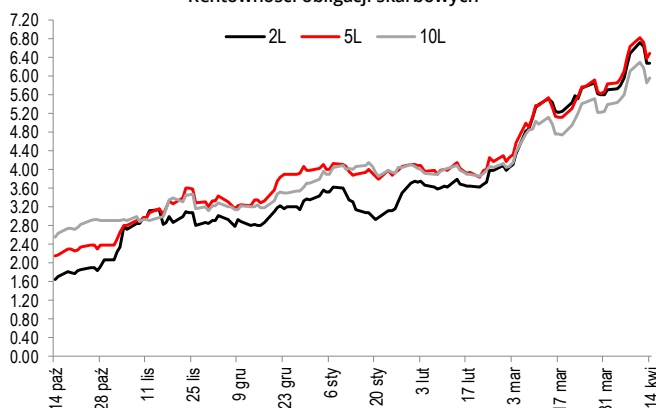
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

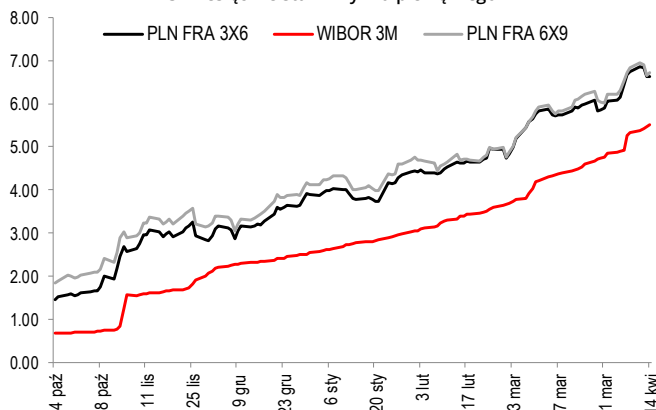
Kurs złotego



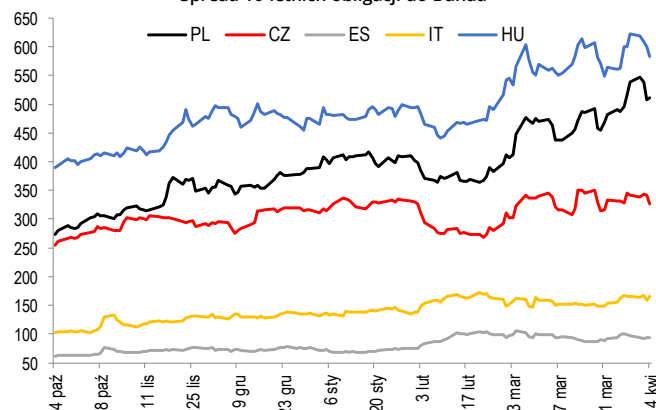
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	185
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0.5	-	0.5
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	58.8	-	65.7
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