

Codziennik

Rosja wstrzymuje gaz

Rosja przestała przysyłać gaz ziemny do Polski, złoty skokowo słabszy
 Nowy minister finansów to Magdalena Rzeczkowska
 APK: deficyt finansów publicznych na poziomie 4,3% PKB w tym roku

Dziś i jutro posiedzenie Sejmu na którym może być głosowana druga kadencja dla Adama Glapińskiego na stanowisku prezesa NBP. Tego punktu formalnie nie ma jednak wciąż w harmonogramie obrad. Wczoraj minister rozwoju i technologii Waldemar Buda przyznał, że do głosowania może dojść w trakcie obecnego posiedzenia, a uzyskanie większości przez taki wniosek nie budzi jego wątpliwości. Dziś KE ma formalnie ogłosić początek procedury pozbawienia Węgier płatności z budżetu unijnego w ramach mechanizmu warunkowości.

Rosja odcięła dostawy gazu ziemnego do Polski i Bułgarii, żądając zgody krajów na płatności w rublach. Polska gospodarka pomimo pozornie dużego uzależnienia od importu rosyjskiego gazu (ok 50% krajowego zużycia), jest przygotowana na przerwę w dostawach lepiej niż wiele krajów UE, m.in. dzięki wysokiemu wypełnieniu magazynów (ok. 75%), możliwym dostawom przełściowym z Niemiec i Litwy, dostawom LNG przez gazoport w Świnoujściu oraz planowanemu uruchomieniu Baltic Pipe pod koniec roku. O ile dostawy gazu do odbiorców nie wydają się zagrożone, to odcięcie od surowca z Rosji oznacza raczej dodatkowy impuls inflacyjny, trudny na razie do oszacowania. To, plus osłabienie złotego, może dodatkowo skłaniać RPP do kolejnej dużej podwyżki stóp na najbliższym posiedzeniu.

Sejmowa Komisja Sprawiedliwości ponownie przerwała prace nad projektami zmian w ustawie o SN, nie wskazując na razie terminu kolejnego posiedzenia. Bazowym projektem jest nadal propozycja prezydencka, a poprawki zgłaszane przez posłów PiS, SP i PSL są odrzucane. Na razie tempo prac jest na tyle powolne, że naszym zdaniem nie uzasadnia nadziei na szybkie odblokowanie KPO i płatności z funduszu odbudowy.

Magdalena Rzeczkowska została zaprzysiężona jako nowa minister finansów. Do tej pory była wiceministrem finansów i szefową KAS. Rzeczkowska pracuje w resorcie od 20 lat, zajmując się cłami i administracją podatkową. Prawdopodobnie – tak jak w przypadku jej poprzedników – rola nowej minister finansów w kreowaniu kierunków polityki gospodarczej rządu będzie ograniczona ze względu na brak silnego zaplecza politycznego.

W przyjętej przez rząd **Aktualizacji Programu Konwergencji** założono deficyt finansów publicznych na poziomie 4,3% w PKB w tym roku, 3,7% w 2023 r. Prognozy te opracowano na podstawie założenia wzrostu PKB o 3,8% w 2022 r. i 3,2% w 2023 r. oraz inflacji 9,1% w 2022 r. i 7,8% w 2023 r. Naszym zdaniem założenia na 2022 r. w zakresie PKB i inflacji przyjęto konserwatywnie, co oznacza, że faktycznie sytuacja dochodowa finansów publicznych może być lepsza. Z drugiej strony nie opublikowano jeszcze całego dokumentu, więc nie wiemy czy wydłużenie „tarczy antyinflacyjnej”, koszty przyjęcia migrantów oraz obniżenie podatku PIT zostały w pełni uwzględnione w szacunkach. Wg naszej oceny deficyt finansów publicznych w br. może wzrosnąć do ok. 4,7% PKB. W kolejnych latach stopniowe ograniczanie deficytu powinno być wymuszane przez ponowne stosowanie Stabilizującej Reguły Wydatkowej, zawieszanej czasowo na czas pandemii.

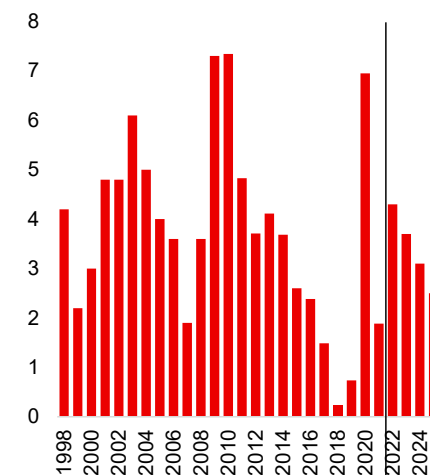
Informacja o wstrzymaniu przesyłu rosyjskiego gazu do Polski spowodowała spadki na giełdach rządu 0,5-1% w Europie. Nastroje były negatywne już wcześniej z uwagi na obawy o kondycję zmagającej się z falą pandemii chińskiej gospodarki. Rosła cena ropy i obligacji rynków bazowych Zyskiwał jen, frank szwajcarski i dolar. **EURUSD** zaliczył kolejną spadkową sesję i znalazł się poniżej 1,065 – nie był tak nisko od 2017 r.

EURPLN przez większą część dnia pozostawał w pobliżu 4,64, ale po informacji o wstrzymaniu dostaw gazu z Rosji skoczył do 4,72 (szybka strata ok. 1,5% do euro), po czym ustabilizował się ok. 4,70. Dzisiaj rano widać lekkie odreagowanie (4,68) ale obawiamy się, że nowy rozdział w konflikcie Rosji z Zachodem może oznaczać przedłużenie presji na waluty CEE.

Pozostałe waluty CEE: wraz ze złotym osłabił się też pod koniec dnia CZK, ale skala ruchu była ponad połowę mniejsza (EURCZK jest najwyżej od początku miesiąca). Mimo zgodnej z oczekiwaniami podwyżki stóp o 100 pb i zapewnień banku centralnego Węgier o woli dalszego zacieśniania oraz mimo rekordowego odczytu plac (>30% r/r) EURHUF ostatecznie wpisał się w trend wzrostowy, który ruszył w piątek i dotarł powyżej 377. Bank centralny zaapelował do rządu o zacieśnienie fiskalne, przyznając, że bez takiej współpracy nie da rady opanować inflacji.

Na **rynku stopy procentowej** w kraju dalsze umocnienie obligacji ze spadkiem rentowności (o 6-10 pb) przekraczającym ruch w dół na stawkach IRS. Skala spadku rentowności była podobna jak w USA i większa niż w Niemczech. BGK zrezygnował z przeprowadzenia dziś przetargu obligacji na rzecz funduszu covidowego. Był to jedyny przetarg zaplanowany na kwiecień.

Deficyt sektora finansów publicznych jako % PKB + rządowa prognoza na lata 2022-2025



Źródło: Ministerstwo Finansów, 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	4.6879	CZKPLN	0.1912
USDPLN	4.4135	HUFPLN*	1.2491
EURUSD	1.0624	RUBPLN	0.0598
CHFPLN	4.5757	NOKPLN	0.4776
GBPPLN	5.5511	DKKPLN	0.6300
USDCNY	6.5530	SEKPLN	0.4490

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

26/04/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6328	4.7068	4.6372	4.7045	4.6429
USDPLN	4.3170	4.4186	4.3221	4.4101	4.3469
EURUSD	1.0640	1.0734	1.0726	1.0657	-

Rynek stopy procentowej

26/04/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.51	-5
DS0726 (5L)	6.60	-8
DS0432 (10L)	6.13	-10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.06	2	2.32	-7	0.11	-3
2L	6.86	0	2.76	-15	0.82	-3
3L	6.59	-1	2.84	-12	1.08	-3
4L	6.34	-1	2.80	-13	1.19	-6
5L	6.16	0	2.79	-13	1.29	-1
8L	5.77	-4	2.75	-10	1.46	-1
10L	5.64	-4	2.76	-10	1.56	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	4.50	21
T/N	4.51	1
SW	4.60	1
2W	4.84	5
1M	5.05	6
3M	5.84	5
6M	6.07	6
1Y	6.25	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.78	2
3x6	7.22	2
6x9	7.22	2
9x12	7.20	0
3x9	7.45	1
6x12	7.39	0

Miary ryzyka fiskalnego

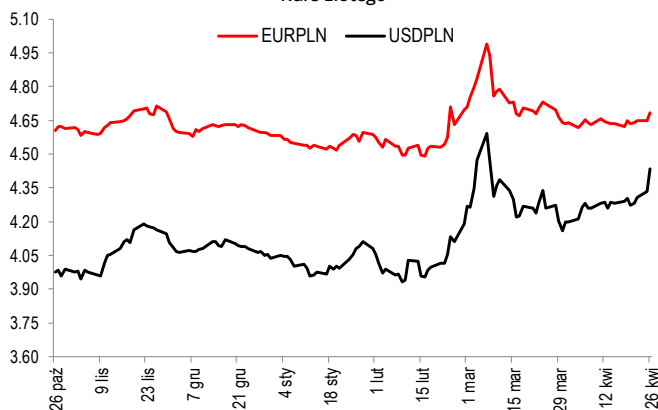
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	82	0	532	-5
Francja	12	-1	50	3
Węgry	112	0	609	9
Hiszpania	45	0	99	0
Włochy	57	0	174	0
Portugalia	31	0	105	0
Irlandia	12	0	65	4
Niemcy	9	0	-	-

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

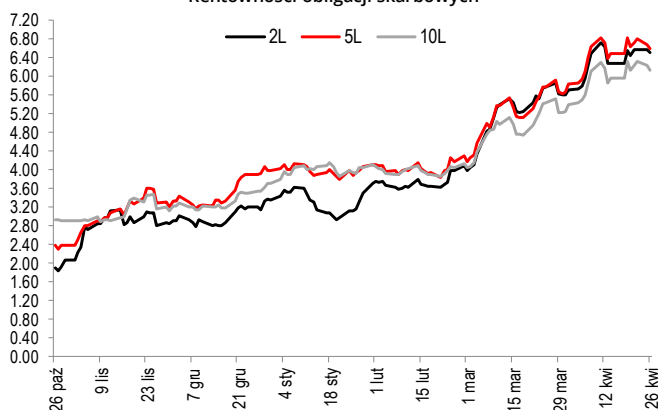
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

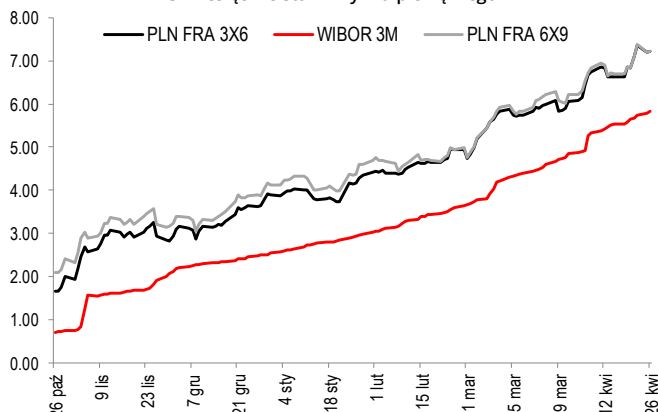
Kurs złotego



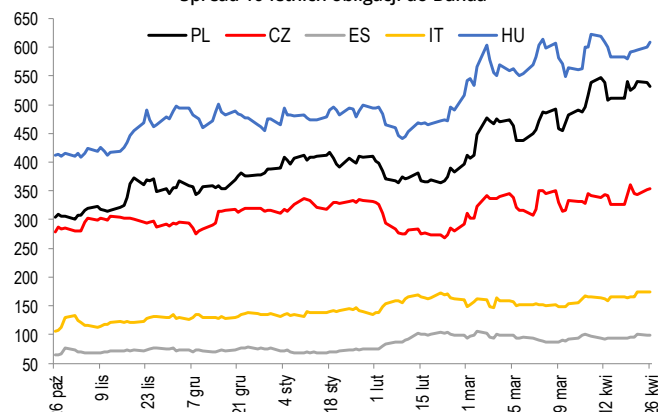
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	PROGNOZA SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (22 kwietnia)								
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	54.5	-	54.1	56.9
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	55.3	-	57.9	56.1
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	54.9	-	55.3	56.5
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	55.0	-	57.7	55.6
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	13.8	15.5	27.6	21.2
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	8.8	7.8	9.6	8.1
PONIEDZIAŁEK (25 kwietnia)								
10:00	DE	Ifo	IV	pkt	89.1	-	91.8	90.8
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	III	% r/r	7.8	7.6	7.9	8.0
WTOREK (26 kwietnia)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	5.4	5.4	5.4	5.5
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	26.04.2022	%	5.40	-	5.40	4.40
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	1.0	-	0.8	-1.7
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IV	pkt	108.0	-	107.3	107.2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	0.4	-	-8.6	-1.2
ŚRODA (27 kwietnia)								
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	-0.5	-	-	-4.1
CZWARTEK (28 kwietnia)								
11:00	EZ	ESI	IV	pkt	108.0	-	-	108.5
14:00	DE	Inflacja HICP	IV	% r/r	7.6	-	-	7.6
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	1.0	-	-	6.9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	180	-	-	184
PIĄTEK (29 kwietnia)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	4.3	-	-	3.6
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	11.3	11.5	-	11.0
10:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	3.6	-	-	1.8
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IV	% r/r	7.5	-	-	7.5
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	5.1	-	-	4.7
14:30	US	Wydatki osobiste	III	% m/m	0.6	-	-	0.2
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0.4	-	-	0.5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	III	% m/m	6.7	-	-	6.4
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	65.7	-	-	59.4

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