

Codziennik

Węgry coraz bliżej wstrzymania funduszy UE

Dziś wstępna inflacja z Niemiec i PKB z USA, ew. głosowanie reelekcji A. Glapińskiego Kochalski z RPP: za tydzień stopy mogą być wyższe o 100 pb

Węgry oficjalnie objęte unijną procedurą warunkowości wypłat z budżetu

Dziś drugi dzień posiedzenia Sejmu na którym może być głosowany wybór Adama Glapińskiego na drugą kadencję w fotelu prezesa NBP. Oprócz obszernego zestawu wskaźników koniunktury dla krajów UE od Komisji Europejskiej zobaczymy też wstępny szacunek kwietniowej inflacji w Niemczech – wg rynku ma szanse wreszcie nie przyspieszyć (HICP), a może nawet odrobinę spadnie (CPI). Opublikowany już pierwszy wskaźnik regionalny (z Nadrenii-Westfalii) podpowiada, że wzrost cen m/m wyraźnie przyhamował w kwietniu, ale r/r lekko wzrósł. Również dziś zobaczymy pierwsze (z trzech) podejście do oszacowania wzrostu PKB w USA w I kw. Rynek liczy na to, że wynik nie będzie spektakularny (obciążenie Omikronem, problemami podaźowymi), ale przynajmniej dodatni. Także dziś węgierski bank centralny ustala tygodniową stopę depozytową i rynek zakłada, że przesunie ją w górę o 30 pb do 6,45% po podwyżce stopy referencyjnej o 100 pb we wtorek (po marcowej 100-punktowej podwyżce MNB podniósł tygodniową stopę depozytową właśnie o 30 pb, po czym nie ruszał jej w kolejnych tygodniach).

Członek RPP Cezary Kochalski wspominał o możliwej podwyżce stóp procentowych o 100 pb na posiedzeniu w przyszły czwartek, 5 maja, przy czym nie wskazał docelowego konkretnego pułapu stóp. To dokąd zajdą stopy będzie wg niego określone przez to kiedy w Radzie pojawi się przekonanie o powrocie CPI do celu w średnim okresie. W jego ocenie ważnym źródłem krajowej inflacji jest rozgrzany rynek pracy i rosyjska agresja. Naszym zdaniem mocne dane o aktywności ekonomicznej z ub. tygodnia i osłabienie złotego zwiększają szanse na to, że w przyszłym tygodniu RPP podniesie stopy faktycznie o 100pb, a nie o 50pb jak do niedawna oczekiwaliśmy. O wyniku może przesądzić jutrzejszy odczyt wstępnej kwietniowej inflacji.

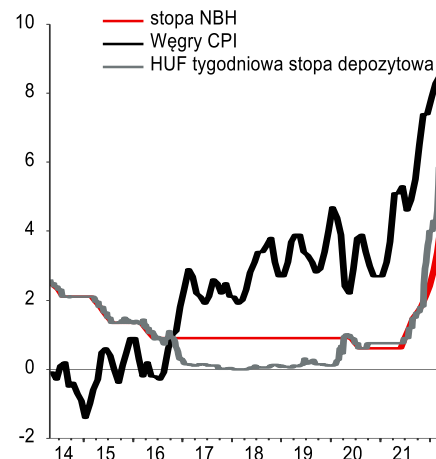
EURUSD w swoim trendzie spadkowym dotarł wczoraj do 1,055, zaliczając po drodze nieudaną próbę przebicia się w dół przez 1,05. Nastroje rynkowe sprzyjają dalszemu spadkowi, ale na losy pary walutowej może też wpłynąć układ dzisiejszych danych: inflacji z Niemiec i PKB z USA.

EURPLN z jednej strony nie próbował nawet wczoraj przedłużyć gwałtownego wtorkowego wzrostu. Z drugiej strony para utknęła między 4,70 a 4,71, tak jakby to tu rynek chciał szukać nowego poziomu równowagi. Czekamy na piątkowe dane o CPI – to one mogą rozstrzygnąć czy możliwy jest powrót w okolice 4,65, tam gdzie kurs dotychczas konsolidował się w kwietniu.

Pozostałe waluty CEE: korona czeska i złoty podnosiły się stopniowo po gwałtownym wtorkowym osłabieniu na informacji o odcięciu dostaw rosyjskiego gazu do Polski. Tymczasem forint dalej słabł pomimo zapewnień węgierskiego ministra spraw zagranicznych, że rosyjski gaz będzie nieprzerwanie płynął do tego kraju, bo opracowano mechanizm płacenia zadowalający Rosję. Viktor Orban na dzień po apelu banku centralnego Węgier o zacieśnienie fiskalne zdecydował o przedłużeniu do początku lipca limitów na ceny paliw i wybranych artykułów żywnościowych. Kluczowe dla forinta było jednak formalne uruchomienie przez KE procedury warunkowości wypłat z budżetu unijnego, która może zakończyć się wstrzymaniem tych funduszy dla Węgier. Wiceprezes banku centralnego Czech Marek Mora rozważał czy należy jeszcze podnosić stopy skoro dotychczasowe podwyżki już zaczynają działać na popyt a inflacja dławi wzrost dochodów do dyspozycji. Wg niego możliwe jest pozostawienie 5 maja stóp bez zmian i choć wspominał też o możliwej podwyżce o 100 pb to przechylał się raczej w stronę tej pierwszej opcji. Z 7 członków zarządu CNB dwóch regularnie głosuje przeciw podwyżkom, więc dołączenie do nich Mory jeszcze nie przesądziłoby o wstrzymaniu zacieśnienia.

Na **rynku stopy procentowej** miał miejsce delikatny wzrost polskich rentowności i w podobnej skali ok. 5 pb ruszyła się też krzywa amerykańska. Za to Bundy umocniły się. Spready asset swap zrobiły się jeszcze odrobinę węższe co potwierdza – razem z brakiem rozszerzenia się spreadu do UST – że podejście polskich rentowności nie miało charakteru wyprzedzenia polskich aktywów powodowanej geopolityką, tak jak w pierwszych tygodniach wojny.

Węgry: CPI a stopy polityki pieniężnej



Źródło: Refinitiv, 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	4.7034	CZKPLN	0.1913
USDPLN	4.4724	HUFPLN*	1.2429
EURUSD	1.0517	RUBPLN	0.0611
CHFPLN	4.6071	NOKPLN	0.4778
GBPPLN	5.5979	DKKPLN	0.6317
USDCNY	6.6031	SEKPLN	0.4526

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

27/04/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6833	4.7164	4.7089	4.7047	4.7076
USDPLN	4.4104	4.4734	4.4225	4.4581	4.4453
EURUSD	1.0512	1.0654	1.0648	1.0543	-

Rynek stopy procentowej

27/04/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.56	4
DS0726 (5L)	6.63	4
DS0432 (10L)	6.16	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki IRS na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.12	6	2.39	7	0.13	2
2L	6.91	4	2.87	11	0.79	-2
3L	6.62	4	2.94	10	1.05	-3
4L	6.37	3	2.92	11	1.19	0
5L	6.19	3	2.89	11	1.27	-2
8L	5.82	6	2.88	12	1.46	0
10L	5.70	6	2.88	13	1.57	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	4.47	-3
T/N	4.53	2
SW	4.65	5
2W	4.89	5
1M	5.06	1
3M	5.88	4
6M	6.10	3
1Y	6.30	5

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.82	4
3x6	7.32	10
6x9	7.31	9
9x12	7.26	5
3x9	7.55	10
6x12	7.46	7

Miary ryzyka fiskalnego

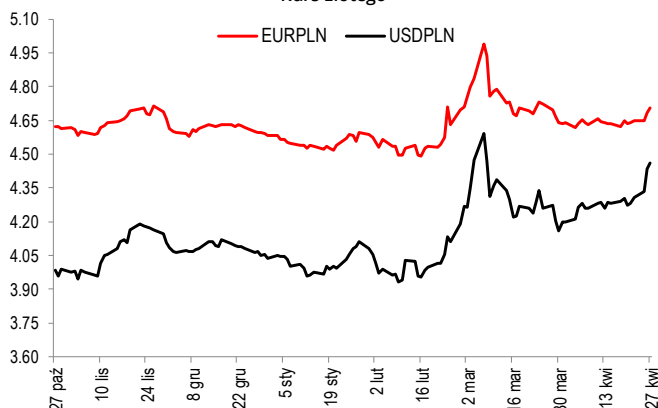
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	82	0	535	3
Francja	11	0	50	0
Węgry	112	0	610	1
Hiszpania	48	2	99	0
Włochy	58	1	177	3
Portugalia	33	1	105	0
Irlandia	12	0	64	-2
Niemcy	9	0	-	-

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

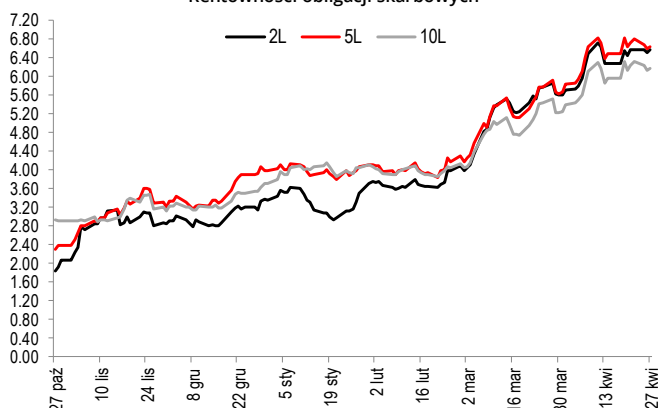
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

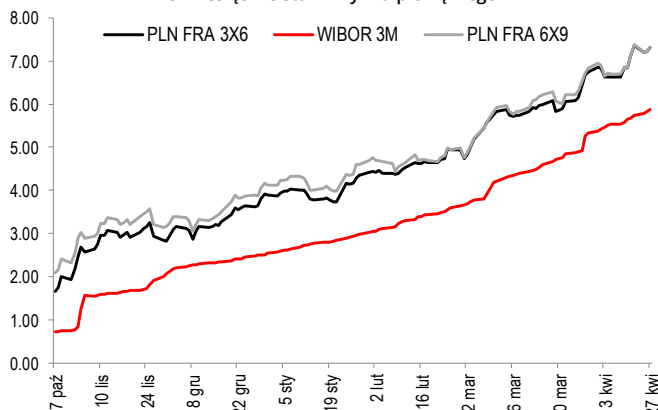
Kurs złotego



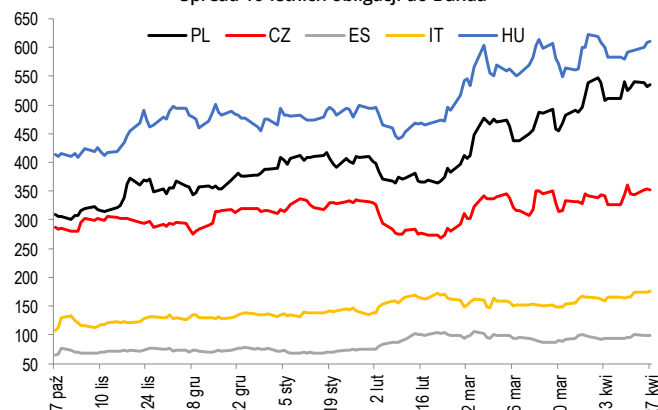
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
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	-	-1.2	-4.0
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