

Tygodnik ekonomiczny

Tydzień z inflacją

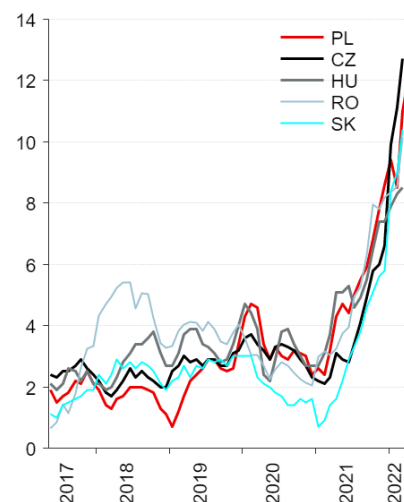
Co w gospodarce:

- Po tygodniu pod znakiem podwyżek stóp procentowych czeka nas **tydzień pod znakiem inflacji**. Publikacje danych inflacyjnych za kwiecień pojawią się w Czechach i na Węgrzech (wtorek), w USA i Niemczech (środa), a na koniec tygodnia w Polsce. Poza tym kalendarz publikacji danych będzie dość luźny: w kraju pojawią się dane o bilansie płatniczym (piątek), a za granicą m.in. produkcja przemysłowa w strefie euro, która może być ważna dla rynku po mocnym rozczarowaniu wynikami niemieckiego przemysłu w tym tygodniu.
- Prognozy rynkowe zakładają **kontynuację wzrostów inflacji w większości gospodarek**, z wyjątkiem USA (wysoka baza). Skala ewentualnych zaskoczeń będzie wpływała na oczekiwania dotyczące perspektyw polityki pieniężnej w poszczególnych krajach. Jak widać po ostatnich decyzjach BoE, CNB, czy nawet FOMC, nadmierny wzrost inflacji jest w tej chwili kluczowy dla banków centralnych i może wymuszać dalsze podwyżki stóp nawet jeśli na horyzoncie pojawia się stagnacja gospodarcza, czy recesja.
- **Krajowe dane inflacyjne** ujawnią dokładną strukturę wzrostu cen, który pchnął CPI do 12,3% r/r wg wstępnego odczytu i zapewne potwierdzą kolejny mocny wzrost inflacji bazowej (do nowego rekordu, ok. 7,5% r/r).
- Bilans płatniczy zapewne ujawni **kolejny duży deficyt obrotów bieżących w marcu**, i chociaż może on być nieco mniejszy niż w lutym (poprawiliśmy naszą prognozę po danych MF o przepływach finansowych Polska-UE i obecnie jesteśmy bardziej optymistyczni niż konsensus Bloomberga), to utrzyma się trend pogarszania się kroczącego 12-miesięcznego salda – wg nas na koniec marca kroczący deficyt obrotów bieżących wzrósł do 2,2% PKB.
- To może być ważny tydzień w krajowej polityce. 11-12 maja odbędzie się posiedzenie Sejmu, na którym wstępnie zaplanowano m.in. **głosowanie nad powołaniem Adama Glapińskiego na kolejną kadencję w fotelu prezesa NBP**. W mediach nie słabną spekulacje, że wynik głosowania nie jest przesądzony i pojawiają się **kolejne wątpliwości**, czy dojdzie do zatwierdzenia tej nominacji. Na razie w kalendarzu Sejmu ani komisji sprawiedliwości nie ma planów wznowienia **prac nad ustawą likwidującą Izbę Dyscyplinarną SN**, ale niewykluczone, że ten temat również się pojawi ze względu na presję czasu - przedłużająca się blokada środków z funduszu odbudowy coraz bardziej zmniejsza szanse na wykorzystanie ich w pełni przez Polskę.
- 9 maja to w Rosji dzień obchodów zwycięstwa w II Wojnie Światowej i dość powszechne są oczekiwania, że należy się liczyć z jakąś formą eskalacji konfliktu na Ukrainie w okolicy tej daty.

Co na rynkach:

- Złoty zareagował osłabieniem na mniejszą od oczekiwań podwyżkę stóp przez RPP i **naszym zdaniem w kolejnym tygodniu PLN pozostanie pod presją**. Adam Glapiński może próbować neutralizować ten efekt na dzisiejszej konferencji prasowej, ponownie prezentując się jako „jastrząb na czele jastrzębi” ale naszym zdaniem możliwości wpływania na kurs samą retoryką, z którą działania nie są do końca spójne, wyczerpują się i nie będą skuteczne na dłuższą metę. Jednocześnie uwarunkowania zewnętrzne (coraz mocniejszy dolar, możliwa eskalacja ryzyka geopolitycznego) nie sprzyjają umocnieniu walut EM. Ewentualne problemy z powołaniem prezesa NBP mogą dodatkowo sprzyjać zmienności krajowej waluty, wprowadzając na jakiś czas niepewność kto go zastąpi.
- Na rynku długu w kraju i za granicą niezmiennie dominuje wzrostowy trend rentowności. O tym czy będzie kontynuowany w najbliższych dniach mogą przesądzić m.in. dane o inflacji za granicą, wpływające na oczekiwania dot. dalszych działań banków centralnych.

Inflacja w krajach CEE, % r/r

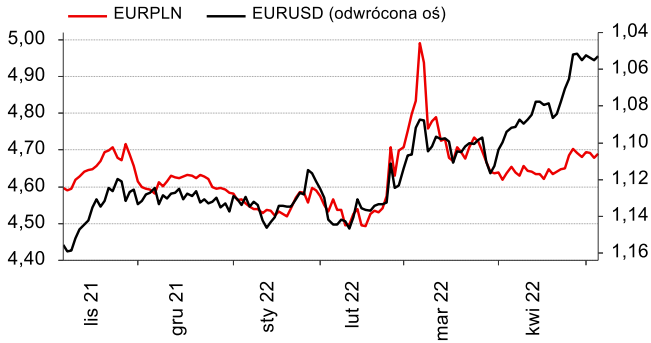


Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

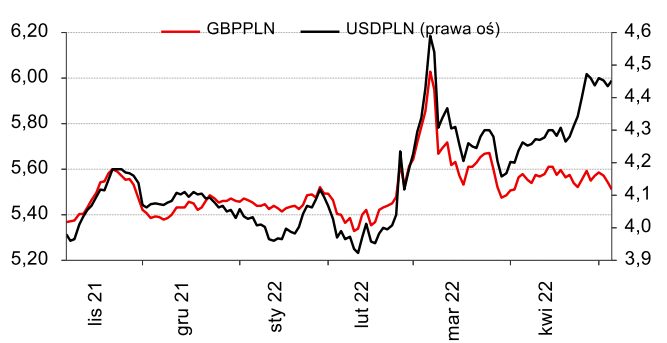
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 691 393 119
 Jarosław Kosaty 887 842 480
 Marcin Luziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



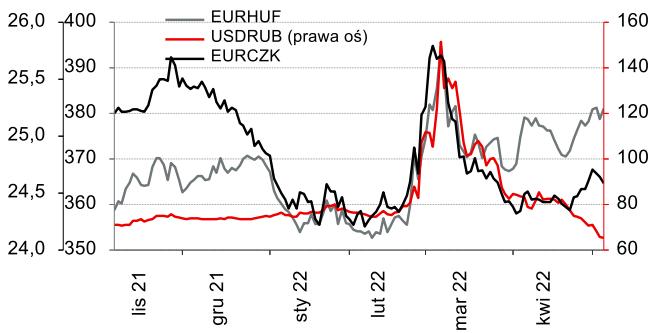
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



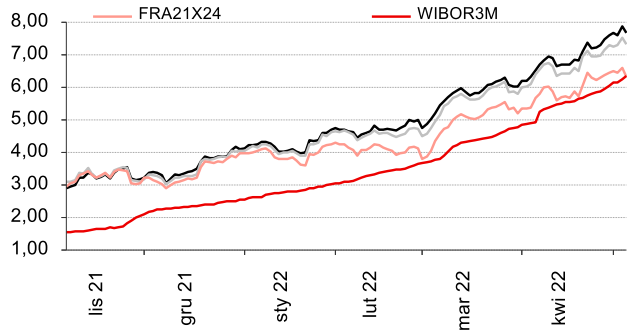
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



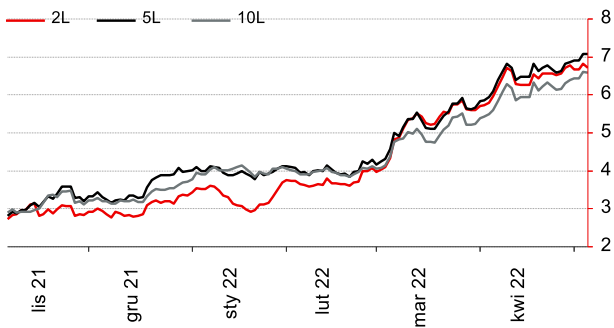
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



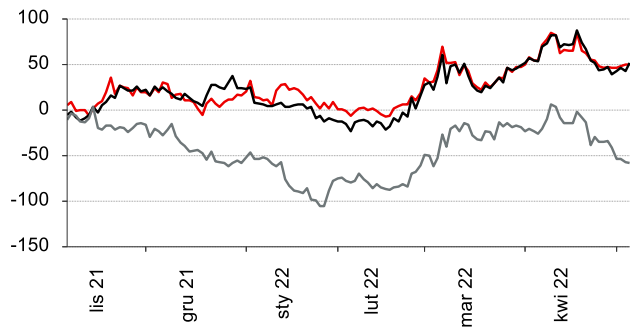
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



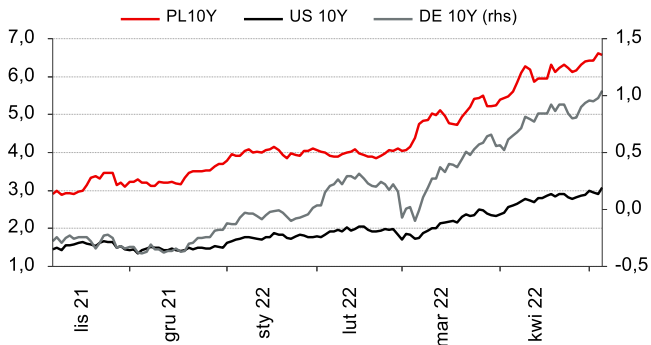
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



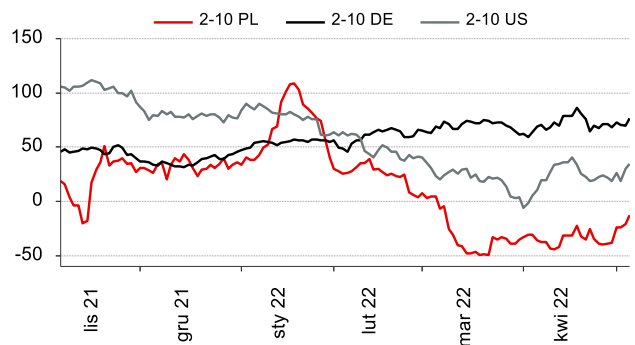
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
PONIEDZIAŁEK (9 maja)							
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-2.8	-	-0.3
WTOREK (10 maja)							
09:00	CZ	Inflacja	IV	% r/r	13.2	-	12.7
09:00	HU	Inflacja	IV	% r/r	8.9	-	8.5
11:00	DE	ZEW	V	pkt	-	-	-30.8
ŚRODA (11 maja)							
08:00	DE	Inflacja HICP	IV	% r/r	7.8	-	7.6
14:30	US	Inflacja	IV	% r/r	8.1	-	8.5
CZWARTEK (12 maja)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	-	-	200
PIĄTEK (13 maja)							
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	12.3	12.3	11.0
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	-0.7	-	0.7
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	III	mln €	-2935	-2478	-2871
14:00	PL	Bilans handlowy	III	mln €	-2194	-1836	-1741
14:00	PL	Eksport	III	mln €	26259	25950	25270
14:00	PL	Import	III	mln €	28919	28038	27011
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	63.7	-	65.2

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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 swaich 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