

Codziennik

Dzisiaj inflacja CPI w regionie

Bezrobocie w dół w kwietniu
Kotecki z RPP o potrzebie dalszych podwyżek
Duży spadek ceny ropy
Złoty wczoraj najsilniejszy spośród walut wschodzących

Dziś odczyty kwietniowej inflacji dla Czech i Węgier. W obu przypadkach rynek nie dopuszcza myśli, że na tym etapie może się już przytrafić spadek dynamiki CPI - zakres prognoz dla Czech sięga od 12,7% r/r czyli poprzedniego odczytu po 14%, w przypadku Węgier po marcowych 8,5% prognozy rynkowe na kwiecień zawierają się między 8,8% r/r a 9,4%.

Ludwik Kotecki z RPP w wypowiedzi dla TOK FM stwierdził, że dalsze podwyżki stóp procentowych są konieczne i Rada raczej nie może sobie pozwolić na przerwy, bo nadal będzie rosła inflacja – najistotniejszy powód zacieśniania polityki pieniężnej. Jego zdaniem zeszlotygodniowa podwyżka stóp o 75 pb, zamiast 100 pb (zgadzujemy, że ze takim ruchem głosował L. Kotecki) oznacza, że brakująca część będzie musiała być dostarczona w kolejnych miesiącach i albo przedłuży się okres podnoszenia stóp albo kolejne ruchy będą musiały być większe. Wygląda na to, że Rada (w obecnym kształcie, czyli z dwoma wakatami na 10 osób) jest w miarę równo podzielona na tych, którzy skupiają się na wypełnieniu inflacyjnego mandatu i tych, którzy mają obawy o tempo podnoszenia kosztu kredytu w gospodarce i jej wystudzenia i chcieliby relatywnie szybko zatrzymać postępujące zacieśnienie monetarne. Oceniamy, biorąc pod uwagę przewidywaną przez nas ścieżkę CPI, że w rezultacie Rada zdecyduje się na podwyżkę stóp o kolejne 75 pb w czerwcu i 50 pb w lipcu przy okazji nowej projekcji i to zakończy fazę zacieśniania polityki pieniężnej.

Minister rodziny i polityki społecznej Marlena Małag powiedziała, że **stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce wyniosła w kwietniu 5,3%** wobec 5,4% poprzednio – tyle ile zakładał rynkowy konsensus i my. W ciągu kwietnia liczba bezrobotnych spadła o 22,2 tys., jak na ten miesiąc to bardzo słaby wynik (najmniejszy spadek od 2001 r., jeśli pominąć nietypowy wywołany pandemią wzrost bezrobocia w kwietniu 2020 r.).

EBOiR obniżył prognozę wzrostu PKB Polski w 2023 do 3,5%, a na 2022 r. podtrzymał na poziomie 4,0%. Zdaniem analityków banków ryzyka skierowane są w dół i obejmują niepewny wpływ wojny oraz kryzysu humanitarnego, dalszy wzrost cen energii i zakłócenia w handlu.

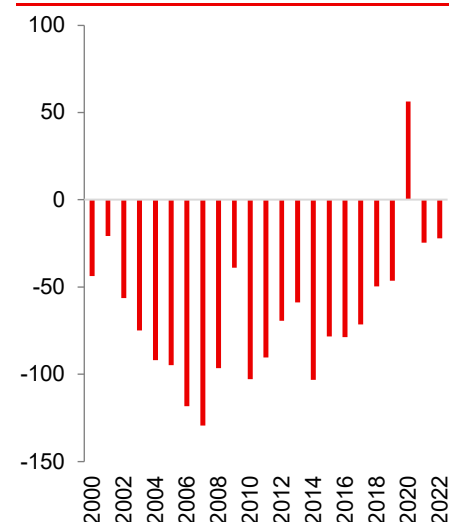
Słabe dane handlowe z Chin ustawiły negatywny nastrój na giełdach – te europejskie dotarły w swoim przedłużającym się spadku najniżej od dwóch miesięcy. Jednocześnie korygowany był ostatni duży wzrost rentowności na rynkach bazowych, przy czym najpierw, w pierwszych godzinach europejskiego handlu, ten wzrost jeszcze został przedłużony – w USA udało się odwrócić całe podejście rentowności 10L od piątku rano a w Niemczech ponad połowę tego ruchu. Nie udało się to bez bodźca w postaci zdecydowanego spadku ceny ropy (Brent z okolic 112\$ spadł poniżej 106\$) na bazie doniesień, że UE nie nałoży w ramach sankcji zakazu na transport rosyjskiej ropy do krajów trzecich a Arabia Saudyjska zdecydowała się obniżyć cenę surowca wzięwszy poprawkę na kurczący się popyt Chin, jej głównego odbiorcy. **EURUSD** pozostał między 1,05 a 1,06.

EURPLN zatrzymał się w swoim wzroście na 4,72, mniej więcej tam gdzie dotarł na informacji o odcięciu Polsce gazu przez Rosję ponad tydzień temu. Potem przyszła korekta z tego poziomu, która pozwoliła złotemu na wyróżnienie się na plus spośród walut wschodzących. Dzisiaj rano kurs jest w okolicy 4,69.

Pozostałe waluty CEE: Tylko PLN, HUF, CZK i RON zyskały wczoraj do euro, co wiążemy ze spadkiem ryzyka eskalacji w Ukrainie – przemowa prezydenta Rosji na obchody Dnia Zwycięstwa nie zawierała oficjalnego wypowiedzenia wojny Ukrainie, nie zapowiedziała nowej rundy mobilizacji i skupiała się na potrzebie „obrony” regionu Donbasu. Produkcja przemysłowa w Czechach zaskoczyła w górę wracając w marcu do marginalnego wzrostu r/r (samo przetwórstwo zeszło jednak poniżej zera w ujęciu r/r a dynamika produkcji pojazdów spadła z -9,3% r/r do -17,4%).

Na **rynku stopy procentowej** polskie rentowności podniosły się o 5 pb na krótkim końcu i 17 pb na długim końcu, dzięki czemu 10L dotarł do 7% a nachylenie krzywej podeszło do +25 pb (wobec -25 pb tydzień wcześniej). Do dalszego wystromienia doszło też w USA i Niemczech choć przy obniżających się całych krzywych rentowności. Spread asset swap zawężyły się o ok. 5 pb. Spadek cen ropy przyniósł delikatną korektę w dół w rynkowej wycenie skali podwyżek stóp przez Fed i EBC.

Zmiana liczby zarejestrowanych bezrobotnych w Polsce w kwietniach, tys. osób



Źródło: GUS, MRIPS, 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 Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6923	CZKPLN	0.1872
USDPLN	4.4384	HUFPLN*	1.2355
EURUSD	1.0569	RUBPLN	0.0643
CHFPLN	4.4721	NOKPLN	0.4598
GBPPLN	5.4843	DKKPLN	0.6327
USDCNY	6.7028	SEKPLN	0.4410

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

09/05/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6765	4.7138	4.7082	4.6931	4.7059
USDPLN	4.4237	4.4931	4.4891	4.4429	4.4784
EURUSD	1.0493	1.0572	1.0510	1.0555	-

Rynek stopy procentowej

09/05/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.81	6
DS0726 (5L)	7.36	11
DS0432 (10L)	7.00	16

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.62	6	2.41	-12	0.26	-4
2L	7.45	9	2.87	-18	1.01	-6
3L	7.23	14	2.95	-17	1.30	-6
4L	7.04	14	2.98	-17	1.47	-5
5L	6.91	17	2.99	-15	1.58	-4
8L	6.65	22	3.05	-11	1.82	0
10L	6.57	24	3.08	-11	1.95	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.08	6
T/N	5.24	0
SW	5.33	0
2W	5.35	2
1M	5.40	6
3M	6.31	-2
6M	6.59	4
1Y	6.77	4

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.11	3
3x6	7.72	7
6x9	7.81	9
9x12	7.81	14
3x9	7.95	10
6x12	8.01	14

Miary ryzyka fiskalnego

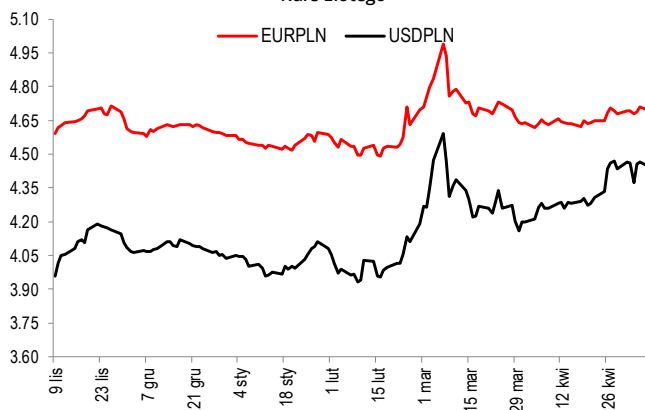
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	95	0	591	21
Francja	12	0	54	1
Węgry	122	0	639	14
Hiszpania	55	3	112	1
Włochy	68	3	205	4
Portugalia	40	3	116	1
Irlandia	13	0	73	5
Niemcy	9	0	-	-

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

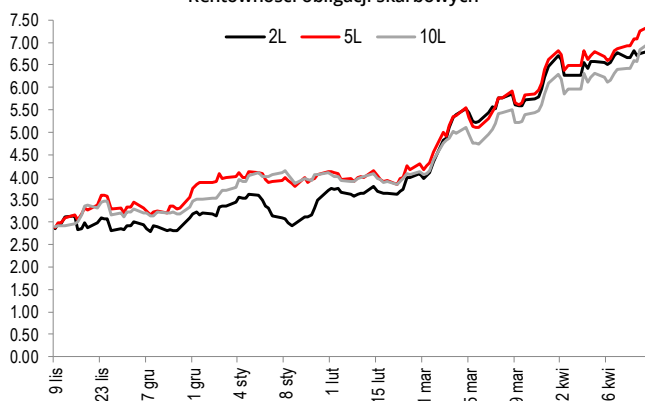
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

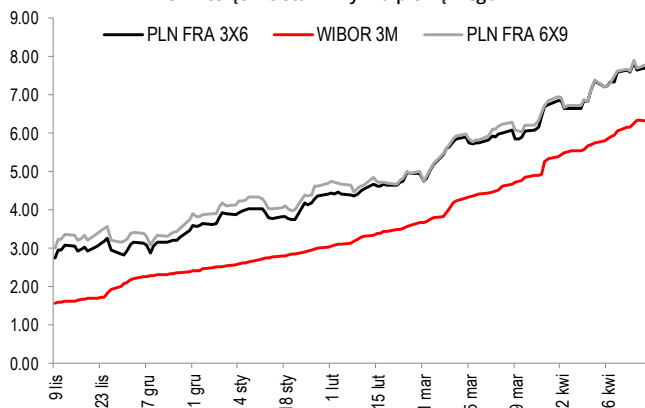
Kurs złotego



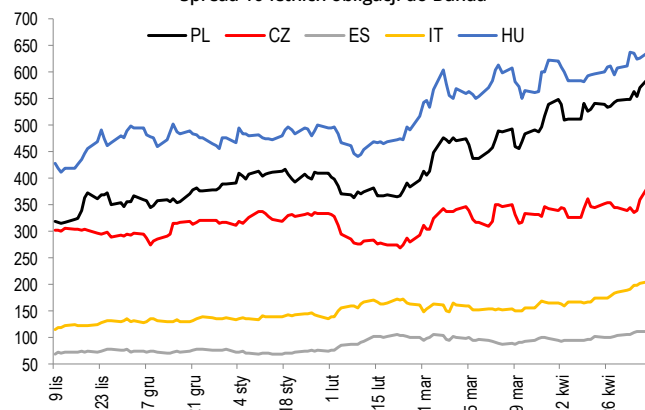
Rentowności obligacji skarbowych



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 (6 maja)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	-1.3	-	-3.9	0.1
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	3.1	-	4.2	4.8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	380	-	428	431
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	3.5	-	3.6	3.6
PONIEDZIAŁEK (9 maja)								
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-2.8	-	0.3	-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	-35	-	-	-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.	192	-	-	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

* 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