

Codziennik

Nowy prezes CNB, NBP może zostać z obecnym

Dziś głosowanie sejmowe nad drugą kadencją Adama Glapińskiego
Wg mediów jest porozumienie w koalicji rządzącej co do sądownictwa
Nowym szefem CNB będzie zdecydowany przeciwnik podwyżek stóp
Rząd zamierza zmienić ofertę obligacji detalicznych, dziś aukcja zamiany

Dziś w Sejmie zostanie poddane głosowaniu przyznanie Adamowi Glapińskiemu drugiej kadencji prezesa NBP. Wcześniej w mediach pojawiały się spekulacje, że wynik głosowania nie jest przesądzony mimo zapewnień polityków partii rządzącej, że większość została zapewniona. Wątpliwości czy dojdzie do zatwierdzenia tej nominacji mogła też wzbudzić wczorajsza decyzja Komisji Sprawiedliwości i Praw Człowieka o odrzuceniu poprawek Solidarnej Polski w projektach ustaw dotyczących sądownictwa. Wg informacji Onetu wieczorem doszło jednak do porozumienia w sprawie ustaw o sądownictwie w obozie Zjednoczonej Prawicy – zakłada ono przygotowanie i złożenie kolejnych poprawek na kolejnym posiedzeniu komisji w przyszłym tygodniu. Planowane jest także przerwanie posiedzenia Sejmu i dokończenie go za tydzień.

Premier Mateusz Morawiecki zapowiedział **emisję nowych obligacji detalicznych**, w tym papieru z oprocentowaniem na poziomie głównej stopy NBP. Ma to zachęcić gospodarstwa domowe do oszczędzania (co samo w sobie studiowałoby inflację) a banki do oferowania wyższych stawek depozytowych, jednak nie będzie oznaczało zmniejszenia nadpłynności w systemie bankowym.

Serwis RMF24 doniósł, że **KE jest gotowa zaakceptować polski KPO** i czeka jedynie na jasny sygnał ze strony polskich władz, że wywiążą się z przedstawionych im w ub.r. warunków, m.in. likwidacji Izby Dyscyplinarnej. KE nie wymaga formalnego przyjęcia ustaw, które zmieniałyby porządek sądowy w Polsce.

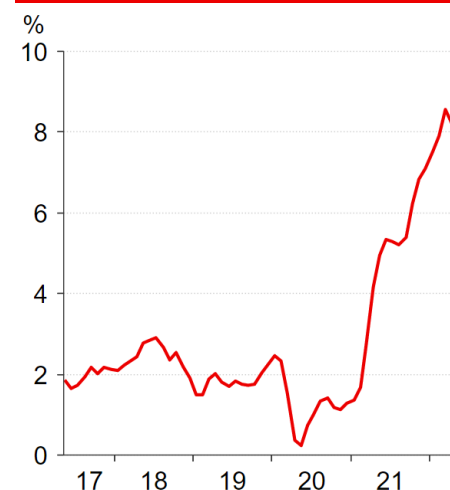
EURUSD w dalszym ciągu utrzymuje się w przedziale 1.05 – 1.06. Poranna deklaracja Christine Lagarde o rychłym zakończeniu QE w początkach III kwartału i przejściu do podwyżek stóp „kilka tygodni” później nie była w stanie pozytywnie zaskoczyć rynku, który już dawno zdyskontował lipcową podwyżkę stóp w strefie euro. Do tego korzystnie na nastroje wpłynęły informacje o wyraźnym spadku nowych przypadków Covid-19 w Szanghaju. Z kolei publikacja **CPI z USA** za kwiecień tylko tymczasowo przesunęła kurs bliżej 1.05. Dane inflacyjne były co prawda wyższe od oczekiwań (8,3% vs. 8,1%) ale niższe niż jeszcze w marcu (8,5% r/r). Nie było to w stanie przekonać rynków, że może to przybliżyć Fed do przyspieszenia tempa podnoszenia stóp. Do tego James Bullard, członek FOMC o jastrzębich poglądach, przyznał, że wyceniane już podwyżki po 50 pb to dobry pomysł na najbliższe posiedzenia.

EURPLN z okolic 4,68 zszedł w okolice 4,66. Chociaż dane inflacyjne z Chin (2,1% vs. 1,5% poprzednio) zaskoczyły w górę, podobnie jak wcześniej dane CPI z naszego regionu, jednak nie miało to negatywnego przełożenia na kurs. Uwaga krajowego rynku skupiona była przede wszystkim na rosnących oczekiwaniach rychłego odblokowania KPO w związku z planowanymi głosowaniami w Sejmie. Dzięki temu EURPLN dostał dobry pretekst do pogłębienia korekty spadkowej trwającej od początku tygodnia.

Pozostałe waluty CEE: kwietniowe 2005 r. Prezydent Czech nominował Aleša Michla na nowego szefa CNB. Za kadencji obecnego prezesa odbędzie się już tylko jedno posiedzenie decyzyjne, 22 czerwca. Pierwsza decyzja o stopach za nowego prezesa – zagorzałego przeciwnika ich podnoszenia – będzie podjęta 4 sierpnia. Michl otwarcie przyznał, że poziom stóp, jakiego spodziewa się zastać obejmując urząd, będzie jego zdaniem dostateczny, żeby zdusić popytową część inflacji i przez pewien czas będzie optował za utrzymaniem stóp bez zmian. Korona czeska straciła po informacji o nominacji Michla ponad 2,5% do euro (1% wczoraj, a resztę w piątek, gdy pojawiły się pierwsze doniesienia o zamiarach prezydenta). Forint był wczoraj dużo stabilniejszy od złotego i korony, EURHUF trzymał się w pobliżu 380.

Na rynku długu: krzywe krajowych rentowności oraz stawek IRS pozostawały blisko swoich maksimów. W obliczu wyższych od oczekiwań oraz poprzednich odczytów danych inflacyjnych z naszego regionu, nieco słabszy niż poprzednio odczyt inflacyjny z USA za kwiecień (8,3% vs. 8,5% r/r poprzednio) nie znalazł jednak istotniejszego przełożenia na krajowy rynek długu, mimo że w tym samym czasie krzywe rentowności i stawek IRS w USA i strefie euro podejmowały próby przesuwania się w dół.

Inflacja CPI w USA, % 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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6822	CZKPLN	0.1837
USDPLN	4.4548	HUFPLN*	1.2282
EURUSD	1.0504	RUBPLN	0.0675
CHFPLN	4.4716	NOKPLN	0.4546
GBPPLN	5.4348	DKKPLN	0.6285
USDCNY	6.7652	SEKPLN	0.4399

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

11/05/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6486	4.6806	4.6738	4.6658	4.67
USDPLN	4.4041	4.4379	4.4336	4.4293	4.419
EURUSD	1.0500	1.0576	1.0539	1.0536	-

Rynek stopy procentowej

11/05/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.79	2
DS0726 (5L)	7.31	-1
DS0432 (10L)	6.95	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.57	-5	2.48	3	0.21	-4
2L	7.36	-9	2.92	5	0.88	-5
3L	7.13	-8	2.97	3	1.16	-5
4L	6.93	-8	2.96	0	1.33	-6
5L	6.80	-8	2.94	-3	1.41	-9
8L	6.54	-8	2.96	-5	1.69	-4
10L	6.46	-8	2.98	-6	1.78	-8

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	4.96	-5
T/N	5.14	-5
SW	5.34	0
2W	5.38	1
1M	5.45	2
3M	6.39	3
6M	6.64	2
1Y	6.80	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.07	-4
3x6	7.69	-1
6x9	7.74	-4
9x12	7.69	-10
3x9	7.91	-3
6x12	7.92	-9

Miary ryzyka fiskalnego

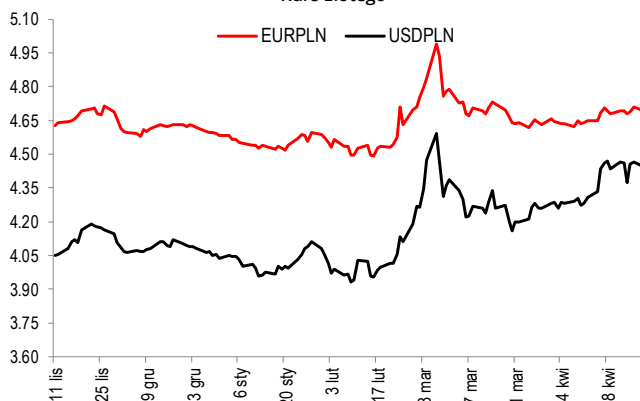
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	95	0	594	-2
Francja	12	0	54	-8
Węgry	120	-2	663	-3
Hiszpania	53	0	111	0
Włochy	63	-2	201	0
Portugalia	40	0	111	-6
Irlandia	12	0	64	-4
Niemcy	9	0	-	-

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

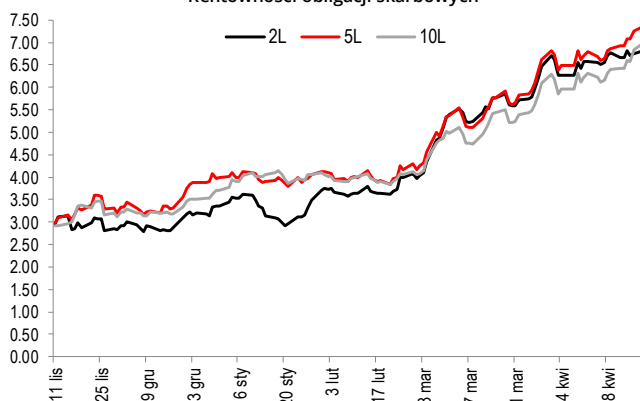
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

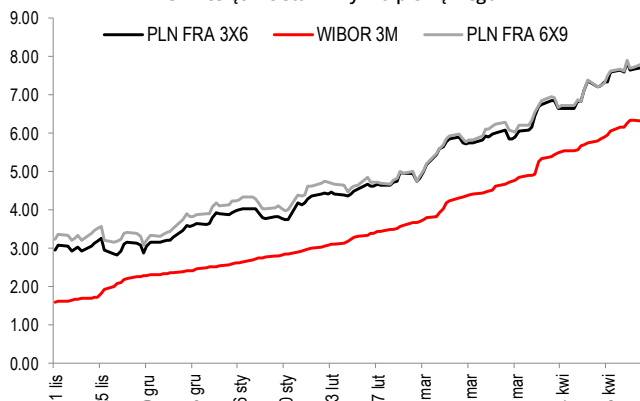
Kurs złotego



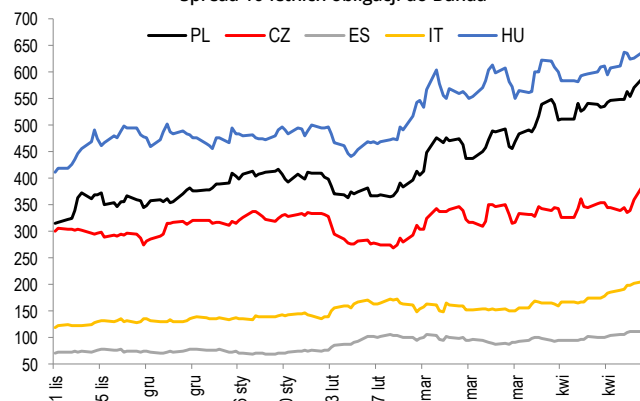
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	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	-	14.2	12.7
09:00	HU	Inflacja	IV	% r/r	8.9	-	9.5	8.5
11:00	DE	ZEW	V	pkt	-35.0	-	-36.5	-30.8
ŚRODA (11 maja)								
08:00	DE	Inflacja HICP	IV	% r/r	7.8	-	7.8	7.6
14:30	US	Inflacja	IV	% r/r	8.1	-	8.3	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