

# Codziennik

## Prezes NBP zostaje na dłużej

Dziś poznamy strukturę kwietniowej inflacji

Druga kadencja prezesa NBP Adama Glapińskiego przypieczętowana przez Sejm

Czeski bank centralny interweniował w obronie korony

Węgierski bank centralny nie chce już agresywnie walczyć z inflacją

**Dziś** pełne dane o kwietniowej inflacji w Polsce. Krajowe dane 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 – publikacja w poniedziałek). Przypominamy, że finalny marcowy odczyt jak i odczyt z końca 2021 r. okazały się nieco wyższe od wstępnych wyliczeń GUS (za styczeń i luty GUS nie podaje wstępnych szacunków). Po południu pojawią się marcowe dane o polskim bilansie płatniczym, zapewne znowu z pokaznym deficytem na rachunku obrotów bieżących. Również dziś produkcja przemysłowa w strefie euro, która może być ważna dla rynku po mocnym rozczarowaniu wynikami niemieckiego przemysłu opublikowanymi w ubiegłym tygodniu.

**Adam Glapiński** został wybrany przez Sejm na stanowiska prezesa NBP na kolejną 6-letnią kadencję. Pomyślny dla niego wynik głosowania może oznaczać, że doszło do porozumienia w obozie rządzącym, którego owocem może być w przyszłym tygodniu postęp w pracach nad ustawą ustanawiającą zmiany w sądownictwie wymagane przez KE do odblokowania KPO.

IMI GW podała, że **rośnie zagrożenie wystąpienia suszy**, a szczególnie niekorzystne warunki mogą występować w lipcu i wrześniu. Susza miałaby negatywne przełożenie na zbiory w rolnictwie i przełożyłaby się na szybszy wzrost cen żywności.

Minister Pracy podała, że dotychczas **pracę w Polsce** podjęły 132 tys. obywateli Ukrainy.

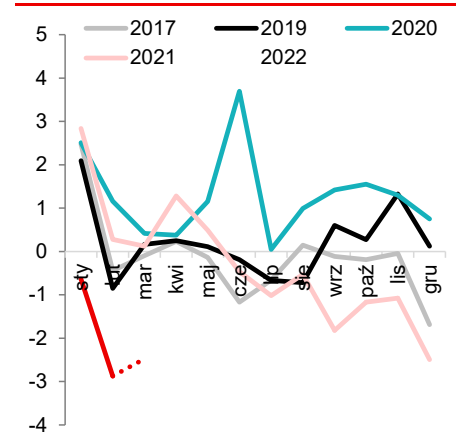
**EURUSD** wyłamał się dołem ze strefy 1,05 – 1,06, w której przebywał od kilku dni i zszedł do 1,04. Dalsza aprecjacja dolara to skutek utrzymujących się napięć geopolitycznych oraz gospodarczych związanych z wojną w Ukrainie oraz rosnących wątpliwości rynków co do materializacji globalnego scenariusza „miękkiego lądowania”. Obawy te zostały dodatkowo spotęgowane przez narastające ryzyko bankructw chińskich deweloperów, którzy zaczynają mieć coraz większe problemy z wykupami swoich obligacji.

**EURPLN** z okolic 4,66 wzrósł w okolice 4,67. Wyraźne umocnienie dolara w czwartek wywierało presję na kurs złotego, który w trakcie dnia próbował podchodzić pod poziom 4.70. Chociaż 9 maja Putin nie zarządził powszechnej mobilizacji, ostatnie doniesienia wskazują, że Rosja szykuje się do aneksji okupowanego przez swoje wojska obwodu chersońskiego. Może to sugerować, że szykuje się do dłuższego konfliktu, a celem rosyjskiej agresji może być aneksja całego lądowego „mostu na Krym”. Na korzyść złotego w ostatnich dniach działają jednak rosnące nadzieje na odblokowanie KPO związane z sygnalizowanym porozumieniem w koalicji rządzącej, które potencjalnie toruje drogę do przeprowadzenia w parlamencie niezbędnych zmian ustawowych. Dzięki temu, pomimo niekorzystnych uwarunkowań zewnętrznych, skala osłabienia złotego została wyraźnie ograniczona a na koniec dnia EURPLN był w stanie zejść z powrotem w okolice 4,66.

**Pozostałe waluty CEE:** Czeski bank centralny zwołał nadzwyczajne posiedzenie i podjął na nim decyzję o interwencji walutowej na rzecz umocnienia korony. Podjęte działanie szybko zepchnęło EURCZK nieco poniżej 25,0, czyli mniej więcej do poziomu sprzed gwałtownego osłabienia w środę po formalnym ogłoszeniu, że nowym szefem CNB zostanie zdecydowany przeciwnik podwyżek stóp procentowych. Węgry utrzymały tygodniową stopę depozytową na 6,45%. Barnabas Virag, wiceprezes węgierskiego banku centralnego, oznajmił, że walka banku z inflacją przeszła z fazy agresywnej w stopniową a rozwój sytuacji gospodarczej to podręcznikowy przykład stagflacji. Uznał, że kluczowe jest teraz chronienie oszczędności gospodarstw domowych, natomiast stawki depozytowe niedostatecznie zareagowały w jego odczuciu na podwyżki stóp dokonane przez MNB. Zasugerował też, że należy rozważyć przedłużenie zamrożenia stóp branych do wyliczenia odsetek od kredytów hipotecznych. Forint był wczoraj jedyną walutą wschodzącą ze stratą 1% do euro, podczas gdy korona była w czółowie dzięki odbiciu o 1,8% do euro.

**Rynek długu:** rosnące obawy o globalne spowolnienie gospodarcze przełożyły się również na spadki krzywych rentowności zarówno na głównych rynkach jak i w Polsce. Krajowa krzywa rentowności oraz IRS mniej więcej równomiernie przesunęły się w dół o około 30 pb. W podobnej skali spadły również oczekiwania co do poziomu stóp w Polsce na koniec 2022 r. Amerykańskie i niemieckie krzywe co prawda spadły w czwartek relatywnie mniej niż polska, ale też ich stopniowe przesuwanie się w dół następowało już od kilku dni, można więc powiedzieć, że zmiany na krajowej krzywej nastąpiły niejako z opóźnieniem w stosunku do rynków bazowych. Biorąc pod uwagę skalę wzrostu krzywych w ostatnich tygodniach, obserwowane spadki cały czas można traktować jedynie w charakterze korekty, a nie zmiany trendu.

Saldo Polski na rachunku obrotów bieżących, mld €



Źródło: NBP, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

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

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6618	CZKPLN	0.1865
USDPLN	4.4877	HUFPLN*	1.2167
EURUSD	1.0386	RUBPLN	0.0709
CHFPLN	4.4728	NOKPLN	0.4549
GBPPLN	5.4762	DKKPLN	0.6262
USDCNY	6.7975	SEKPLN	0.4434

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

11/05/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6486	4.6806	4.6738	4.6658	4.6841
USDPLN	4.4041	4.4379	4.4336	4.4293	4.4863
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)	6.51	-29
DS0726 (5L)	7.08	-23
DS0432 (10L)	6.72	-23

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.36	-21	2.46	-2	0.18	-3
2L	7.11	-25	2.83	-9	0.77	-12
3L	6.86	-27	2.89	-9	1.01	-15
4L	6.64	-29	2.88	-8	1.16	-17
5L	6.50	-31	2.87	-7	1.27	-14
8L	6.24	-30	2.89	-6	1.51	-19
10L	6.17	-29	2.92	-5	1.63	-15

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	4.96	0
T/N	5.23	9
SW	5.34	0
2W	5.38	0
1M	5.47	2
3M	6.40	1
6M	6.63	-1
1Y	6.80	0

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.94	-13
3x6	7.41	-28
6x9	7.46	-27
9x12	7.43	-26
3x9	7.61	-30
6x12	7.63	-30

#### Miary ryzyka fiskalnego

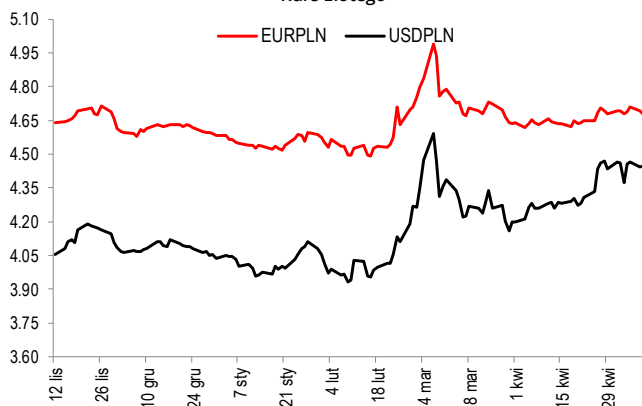
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	108	13	585	-10
Francja	12	0	52	-3
Węgry	122	2	666	3
Hiszpania	53	0	103	-2
Włochy	60	-2	185	-7
Portugalia	40	0	109	-2
Irlandia	13	0	63	-2
Niemcy	9	0	-	-

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

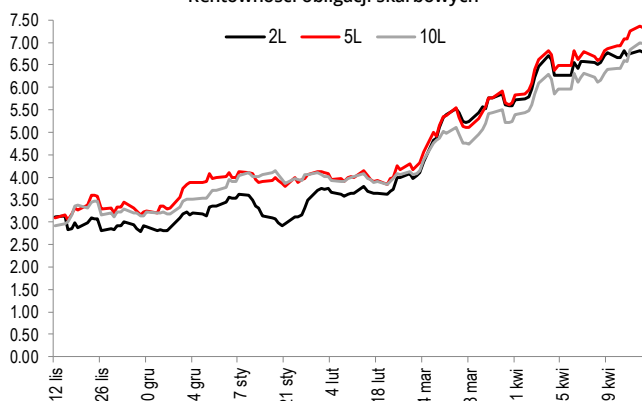
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

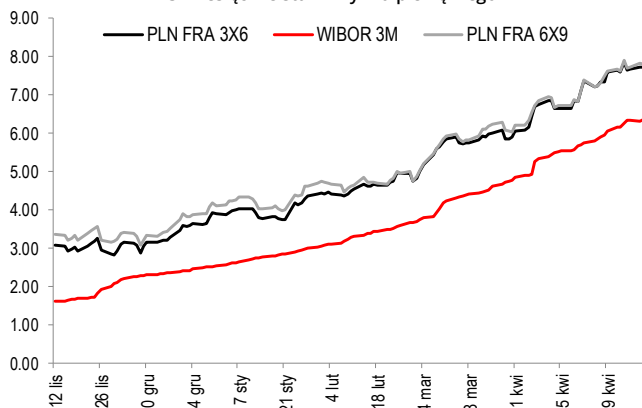
### Kurs złotego



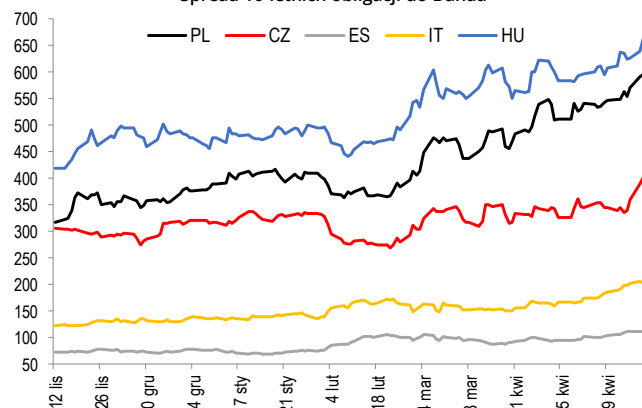
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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			
<b>PIĄTEK (6 maja)</b>								
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
<b>PONIEDZIAŁEK (9 maja)</b>								
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-2.8	-	0.3	-0.3
<b>WTOREK (10 maja)</b>								
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
<b>ŚRODA (11 maja)</b>								
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
<b>CZWARTEK (12 maja)</b>								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	192	-	203	202
<b>PIĄTEK (13 maja)</b>								
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>IV</b>	<b>% r/r</b>	<b>12.3</b>	<b>12.3</b>	<b>-</b>	<b>11.0</b>
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	-0.7	-	-	0.7
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>III</b>	<b>mln €</b>	<b>-2935</b>	<b>-2478</b>	<b>-</b>	<b>-2871</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans handlowy</b>	<b>III</b>	<b>mln €</b>	<b>-2194</b>	<b>-1836</b>	<b>-</b>	<b>-1741</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>III</b>	<b>mln €</b>	<b>26259</b>	<b>25950</b>	<b>-</b>	<b>25270</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>III</b>	<b>mln €</b>	<b>28919</b>	<b>28038</b>	<b>-</b>	<b>27011</b>
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