

Codziennik

Złoty poturbowany przez banki centralne

Dzisiaj inflacja bazowa, inflacja HICP, produkcja przemysłowa w USA
EBC przyspieszy prace nad instrumentem „antyfragmentacyjnym”
Fed podniósł stopy o 75 pb, SNB o 50 pb, BoE o 25 pb
... co wywołało wyraźne osłabienie złotego

Dziś dane o krajowej inflacji bazowej za maj, spodziewamy się nowego rekordu na poziomie 8,5%. Ponadto finalne dane o majowej inflacji HICP w UE oraz majowa produkcja przemysłowa w USA. W kalendarzu też wypowiedzi prezesa Fed Jerome Powella.

Nadzwyczajne posiedzenie **Europejskiego Banku Centralnego** zwołane w środę w związku z ostatnimi zawirowaniami na rynkach finansowych zakończyło się decyzją o przekierowaniu środków z zapadających papierów skupowanych uprzednio w ramach PEPP (aktualnie około 1,7 bln euro) na wsparcie rynków długu krajów południowych strefy euro. Ponadto Rada EBC zdecydowała też o przyspieszeniu prac nad wdrożeniem nowego instrumentu zapobiegającego potencjalnej fragmentacji rynku długu strefy euro. Prezentacja jedynie rozwiązania doraźnego w postaci przekierowania środków wracających PEPP przy jednoczesnym braku gotowego rozwiązania docelowego adresującego rosnące ryzyko rynku długu wyraźnie rozczarowała rynki.

Amerykański Fed w środę wieczorem zdecydował o poniesieniu stopy funduszy federalnych o 75pb co stanowiło odstępstwo od zarysowanego wcześniej scenariusza trzech 50-punktowych podwyżek stóp zapowiedzianych na maj, czerwiec i lipiec br. Głównym powodem przyspieszenia tempa podwyżek w czerwcu była silnie rosnąca inflacja w warunkach mocnego rynku pracy oraz rosnących problemów podaży spowodowanymi lockdownami w Chinach oraz wojną na Ukrainie. Fed podkreślił, że „ważnie monitoruje” ryzyko inflacyjne, oraz jest zdeterminowany, aby obniżyć inflację do celu w ramach realizacji swoich celów mandatowych. Zapowiedział kolejne podwyżki rzędu 50-75 pb, w celu szybkiego dojścia do neutralnej, a następnie umiarkowanie restrykcyjnej polityki monetarnej, co miało nastąpić przy podstawowej stopie na poziomach pomiędzy 3%-3,5%. **Bank Szwajcarii** w czwartek rano podniósł stopy procentowe o 50 pb, co było sporym zaskoczeniem dla rynków. W komunikacie poinformowano, że decyzja ma na celu zapobieganie dalszemu wzrostowi inflacji i nie wykluczo dalszych podwyżek stóp oraz interwencji na rynku walutowym. **Bank Anglii** w czwartek podniósł stopy o 25 pb, zgodnie z oczekiwaniami. **Bank Japonii** utrzymał dziś rano stopy bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami.

Wg danych GUS o **towarowym handlu zagranicznym** w kwietniu roczna dynamika eksportu spadła z 14,8% r/r do 11,3% przy dynamice importu pozostającej powyżej 30% r/r. Wyraźnie, bo o około 5 pkt. proc. obniżył się wzrost eksportu i importu ze strefy euro (do odpowiednio 11,1% i 16,3% r/r). Saldo handlu zagranicznego było nadal kształtowane głównie przez duży deficyt w obrocie z krajami spoza UE. We wzroście importu istotnie spadł wkład Rosji, o ok. 2 pkt. proc. Zostało to jednak pokryte większym napływem towarów z m.in. USA, Kataru, Australii. Eksport do Ukrainy, który przed wojną rósł w tempie ok. 30% r/r a w marcu spadł o ponad 40% r/r, w kwietniu odbił się do +2% r/r (a import z Ukrainy osiągnął +80% r/r). Tymczasem eksport do Rosji po marcowym spadku o 49% r/r w kwietniu osiągnął -69% r/r.

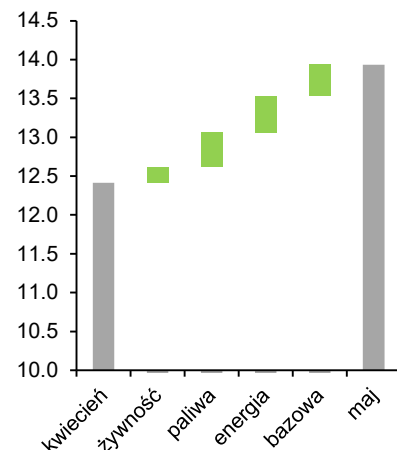
Majowa inflacja CPI została potwierdzona przez GUS na poziomie 13,9% r/r. Ceny towarów wzrosły o 14,9% (13,1% w kwietniu), a usług o 10,8% (10,1% w kwietniu). Do szybszego wzrostu inflacji przyczyniały się wszystkie główne składniki, w tym energia (wzrost cen opału o 14% m/m), paliwa (wzrost o 5% m/m), inflacja bazowa (wzrost do 8,5% z 7,7%) oraz żywność. Naszym zdaniem w najbliższych miesiącach inflacja wejdzie w przedział 15-16% i pozostanie w nim jakiś czas, zanim zacznie powoli opadać i zejść poniżej 10% w drugim kwartale 2023 r. Więcej na ten temat napisaliśmy w [Komentarzu ekonomicznym](#).

EURUSD fluktuował w środę między 1,035 a 1,05, w czwartek mocno odbił w górę do 1,06, a dzisiaj znów lekko opada, wracając w pobliże 1,05. Rynek pozostaje rozchwyany zmiennymi nastrojami, dolar z jednej strony wspierany jest przez globalną niepewność i awersję do ryzyka, a z drugiej szkodzą mu obawy o recesję w USA i perspektywa bardziej jastrzębiej polityki EBC.

EURPLN osłabiał się przed decyzją FOMC, ale po niej przejściowo odreagował, wraz z poprawą nastrojów globalnych. W czwartek podwyżka stóp przez SNB wywołała mocną przecenę złotego: EURPLN skoczył do 4,74, USDPLN do 4,54, CHFPLN do 4,66. Dzisiaj od rana widoczne jest stopniowe umocnienie (EURPLN już poniżej 4,70). **Pozostałe waluty CEE** znacznie lepiej niż PLN zareagowały na decyzje banków centralnych: EURCZK spadł do 24,69, EURHUF zszedł do 398,5.

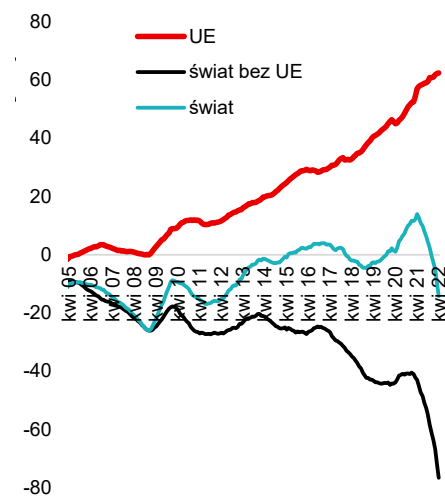
Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności wzrosła w środę o około 10 pb, krzywa stawek IRS wzrosła o około połowę mniej. Polski rynek rósł pod wpływem obaw o zbyt szybkie zakończenie cyklu podwyżek stóp NBP czego wyrazem był wyraźny wzrost oczekiwań na wzrost stóp na rynku FRA dla okresu 10-11 miesięcy do przodu. Dzisiaj krajowe rentowności pozostają blisko lokalnych szczytów, pomimo wyraźnego umocnienia długu na rynkach bazowych.

Dekompozycja zmiany wskaźnika CPI, % r/r



Źródło: GUS, Santander

12M skumulowane saldo towarowego handlu zagranicznego z UE i resztą świata, mld €



Źródło: GUS, 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	4.6942	CZKPLN	0.1899
USDPLN	4.4603	HUFPLN*	1.1772
EURUSD	1.0522	RUBPLN	0.0789
CHFPLN	4.6122	NOKPLN	0.4488
GBPPLN	5.4928	DKKPLN	0.6310
USDCNY	6.7001	SEKPLN	0.4392

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

16/06/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6595	4.7430	4.6602	4.7279	4.6951
USDPLN	4.4620	4.5429	4.4669	4.4902	4.4455
EURUSD	1.0379	1.0529	1.0436	1.0527	-

Rynek stopy procentowej

16/06/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.84	0
DS0726 (5L)	8.12	0
DS0432 (10L)	7.89	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki IRS na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.10	0	3.37	-2	1.10	12
2L	8.09	0	3.54	-5	1.85	17
3L	7.89	0	3.45	-6	2.07	9
4L	7.74	0	3.37	-7	2.19	17
5L	7.65	0	3.31	-9	2.28	19
8L	7.49	0	3.25	-9	2.42	7
10L	7.44	0	3.23	-10	2.50	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.93	13
T/N	6.08	9
SW	6.11	1
2W	6.13	0
1M	6.32	5
3M	6.84	3
6M	7.11	3
1Y	7.28	5

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.56	0
3x6	8.11	-1
6x9	8.26	-1
9x12	8.24	0
3x9	8.35	1
6x12	8.50	2

Miary ryzyka fiskalnego

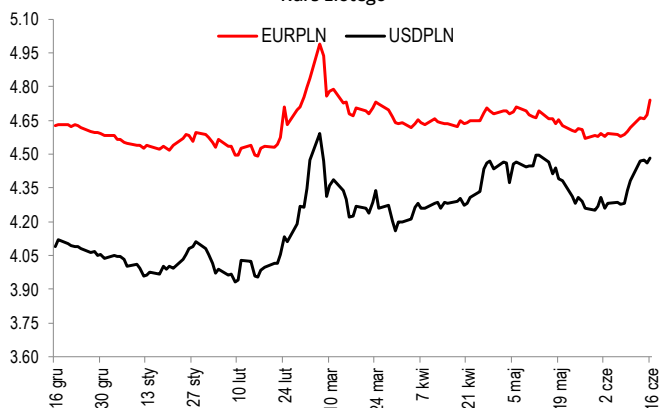
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	110	2	619	-5
Francja	10	0	57	-1
Węgry	152	0	701	4
Hiszpania	65	-3	119	-5
Włochy	63	-8	216	-10
Portugalia	50	0	114	-7
Irlandia	13	0	62	-5
Niemcy	8	0	-	-

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

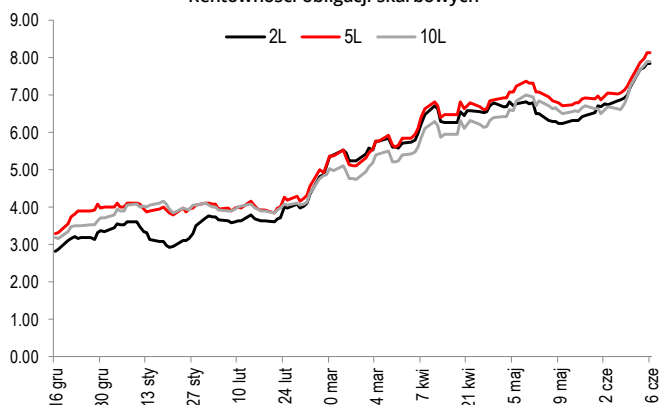
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

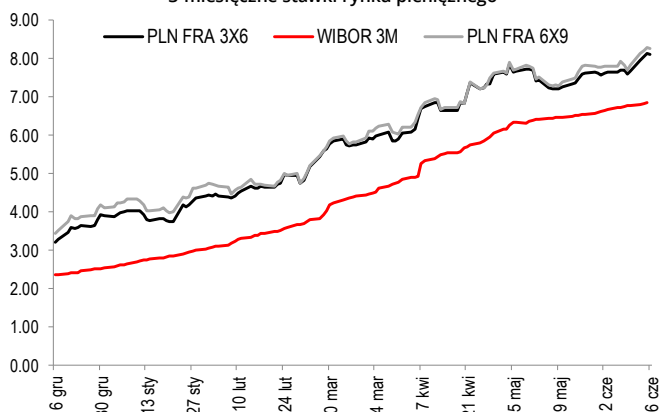
Kurs złotego



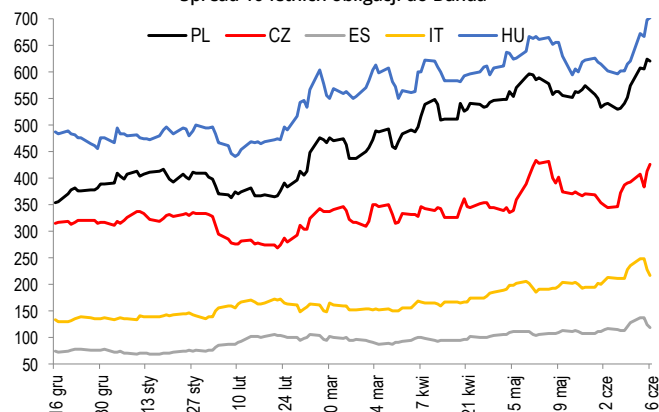
Rentowności obligacji skarbowych



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 (10 cze)							
09:00	CZ	Inflacja	V	% r/r	15.5	-	14.2
14:30	US	Inflacja	V	% m/m	0.7	-	0.3
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	58.2	-	59.1
PONIEDZIAŁEK (13 cze)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV	mln €	-3100	-2397	-2972
14:00	PL	Bilans handlowy	IV	mln €	-2795	-2795	-3253
14:00	PL	Eksport	IV	mln €	27100	28165	25831
14:00	PL	Import	IV	mln €	30250	30960	29084
WTOREK (14 cze)							
08:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	1.1	-	1.1
11:00	DE	ZEW	VI	pkt	0	-	-34.3
ŚRODA (15 cze)							
00:00	PL	Wynik budżetu skumulowany	V	mln PLN	-	-	9207.19
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	13.9	14.0	12.4
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	0.7	-	-1.4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0.2	-	0.9
20:00	US	Decyzja FOMC			1.5	-	1.0
CZWARTEK (16 cze)							
	PL	Boże Ciało					
09:30	CH	Decyzja SNB			-0.75	-	-0.75
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tydz.	tys.	206	-	229
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	% m/m	-0.58	-	-0.2
PIĄTEK (17 cze)							
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	8.1	-	8.1
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	8.5	8.5	7.7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0.4	-	1.08

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