

# Codziennik

## Prezes NBP z optymizmem o perspektywach CPI

Dzisiaj prezentacja nowej projekcji NBP, czeska inflacja, zestaw danych z rynku pracy USA  
Prezes NBP widzi inflację niższą niż w nowej projekcji  
Złoty i rentowności bez trwałej reakcji na przekaz prezesa NBP

**Dzisiaj** o 10:00 opublikowany zostanie przez NBP Raport o inflacji a w nim szczegółowe liczby i omówienie projekcji. O 11:00 analitycy NBP opowiedzą też o niej na konferencji prasowej. Jeszcze przed tymi wydarzeniami pojawi się czeska inflacja prawdopodobnie wyraźnie cofająca się z 17,5% r/r. Rano ukazał się już finalny odczyt niemieckiej inflacji za luty, ale nie zaskoczył względem odczytu wstępnego.

Prezes **NBP Adam Glapiński** podczas wczorajszej konferencji prasowej przedstawił dość optymistyczny pogląd. Według Glapińskiego, z prognoz NBP wynika, że inflacja zacznie szybko spadać i we wrześniu będzie poniżej 10%, a na koniec roku nieco powyżej 7%. Osobiście Glapiński spodziewa się, że inflacja będzie nawet niższa. Oczekujemy, że w 2023 r. stopy pozostaną bez zmian, ponieważ uważamy, że inflacja będzie spadać wolniej niż oczekuje tego NBP (szacujemy, że roczna dynamika CPI będzie bliska 10% na koniec 2023 r.). Więcej w [Komentarzu ekonomicznym](#).

Dane GUS o **popycie na pracę** pokazały w IV kw. 2022 r. spadek nowoutworzonych miejsc pracy o 21,2% r/r (w III kw. było to -9,0% r/r a w II kw. -6,7% r/r). Ich liczba była też o 22,6% mniejsza niż w IV kw. 2019 r. Duży spadek wystąpił też po stronie likwidacji miejsc pracy: -14,3% r/r w IV kw. 2022 r. wobec +24,0% r/r w III kw. ub.r. To również niższy odczyt niż przed pandemią (-9,3% poniżej poziomu z IV kw. 2019 r.). Na koniec 2022 r. dostępnych było 115,7 tys. wolnych miejsc pracy, w porównaniu do 137,4 tys. na koniec 2021 r. i 125,4 tys. przed pandemią (na koniec 2019 r.). Wygląda na to, że w IV kw. 2022 r. firmy celowały w ograniczenie rotacji kadr – wciąż wykazują relatywnie niski poziom likwidacji miejsc pracy dostosowując jednocześnie stopniowo w dół popyt na pracę do warunków narzucanych przez spowalniającą gospodarkę. Z początkiem 2023 r. w danych o wyższe częstotliwość widać jednak zmianę – ankietowe wskaźniki spodziewanego poziomu zatrudnienia zaczęły ostatnio odbijać w niektórych sektorach a wśród konsumentów zaczęły cofać się, i tak relatywnie niskie, obawy o utratę pracy.

**EURUSD** z okolic 1,055 przesunął się nieco bliżej 1,06. Dolarowi zaszkodził nieco wyższy od oczekiwań tygodniowy odczyt liczby nowych zasiłków dla bezrobotnych w USA, który lekko obniżył oczekiwania na docelowy poziom stóp Fed-u. Podobny efekt może mieć dzisiejsza publikacja NFP, o ile ponownie nie zaskoczy in plus.

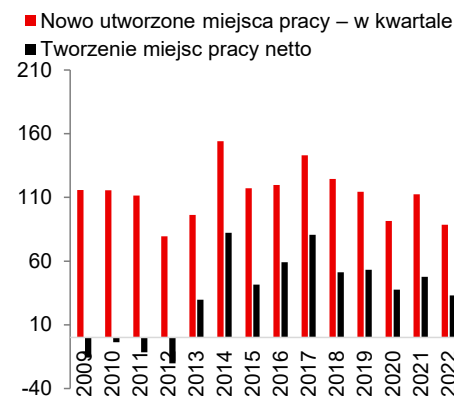
**EURPLN** oscylował wokół poziomu 4,68. Konferencja prasowa prezesa NBP nie miała istotnego wpływu na notowania złotego.

**Inne waluty CEE: EURCZK** wzrósł z 23,56 do 23,58. Rynek czeka na główne wydarzenie tygodnia dla czeskiego rynku – publikację inflacji CPI za luty. Niższy niż poprzednio odczyt może dalej osłabiać koronę poprzez kanał oczekiwań stóp procentowych, które mogą ulec redukcji. **EURHUF** kolejny dzień z rzędu oscylował wokół poziomu 378.

**Rynek długu:** Krajowa krzywa rentowności nie zmieniła się istotnie względem poprzedniego dnia. Spadki które dokonały się we wcześniejszej części tygodnia najwyraźniej już odzwierciedlają dostosowania do retoryki prezesa Adama Glapińskiego, który sygnalizował, że tempo spadku inflacji w 2023 roku może być jeszcze szybsze niż wskazuje na to projekcja inflacyjna NBP.

Sejm uchwalił nowelizację ustawy o obligacjach, która wprowadza **nowy rodzaj papierów dłużnych – obligacje kapitałowe** skierowane do inwestorów profesjonalnych. Obligacje te w momencie upadłości instytucji finansowej będą zaliczane do jej kapitałów własnych, ale jednoznacznie będą się wiązać z większą dochodowością w stosunku do instrumentów finansowych już obecnych na rynku, dlatego jej nabywcami będą mogły być wyłącznie podmioty profesjonalne, a minimalna wartość nominalna tych obligacji to 400 tys. zł.

Statystyki popytu na pracę, w tys. miejsc pracy, dane dla czwartych kwartałów



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

## Rynek walutowy

### Dzisiejsze otwarcie

|        |        |         |        |
|--------|--------|---------|--------|
| EURPLN | 4,6843 | CZKPLN  | 0,1979 |
| USDPLN | 4,4209 | HUFPLN* | 1,2229 |
| EURUSD | 1,0591 | RUBPLN  | 0,0582 |
| CHFPLN | 4,7575 | NOKPLN  | 0,4135 |
| GBPPLN | 5,2791 | DKKPLN  | 0,6292 |
| USDCNY | 6,9667 | SEKPLN  | 0,4119 |

\*za 100HUF

### Poprzednia sesja na rynku FX 09.03.2023

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4,6752 | 4,6878 | 4,6802   | 4,6833 | 4,6836 |
| USDPLN | 4,4195 | 4,4404 | 4,4338   | 4,4268 | 4,4356 |
| EURUSD | 1,0546 | 1,0586 | 1,0552   | 1,0574 | -      |

## Rynek stopy procentowej 09.03.2023

### Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | %    | Zmiana (pb) |
|--------------------|------|-------------|
| PS1024 (2L)        | 6,28 | 1           |
| DS0727 (5L)        | 6,24 | -1          |
| DS0432 (10L)       | 6,26 | -1          |

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

| Stawki kursu na rynku międzybankowym |      |             |      |             |      |             |
|--------------------------------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
| Termin                               | PL   |             | US   |             | EZ   |             |
|                                      | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) |
| 1L                                   | 6,99 | -1          | 5,66 | -13         | 3,79 | -8          |
| 2L                                   | 6,49 | -2          | 5,17 | -19         | 3,83 | -10         |
| 3L                                   | 6,05 | -2          | 4,70 | -19         | 3,66 | -5          |
| 4L                                   | 5,85 | -2          | 4,43 | -16         | 3,49 | -4          |
| 5L                                   | 5,76 | -2          | 4,26 | -12         | 3,38 | -4          |
| 8L                                   | 5,66 | -3          | 3,97 | -10         | 3,22 | -2          |
| 10L                                  | 5,68 | -4          | 3,89 | -8          | 3,19 | -1          |

### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N    | 6,69 | -5          |
| T/N    | 6,74 | 2           |
| SW     | 6,83 | 0           |
| 2W     | 6,84 | 0           |
| 1M     | 6,88 | 0           |
| 3M     | 6,93 | 0           |
| 6M     | 7,00 | 0           |
| 1Y     | 7,10 | 0           |

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

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| 1x4    | 6,93 | -1          |
| 3x6    | 6,92 | -1          |
| 6x9    | 6,84 | -4          |
| 9x12   | 6,51 | -2          |
| 3x9    | 6,98 | 1           |
| 6x12   | 6,83 | -7          |

### Miary ryzyka fiskalnego

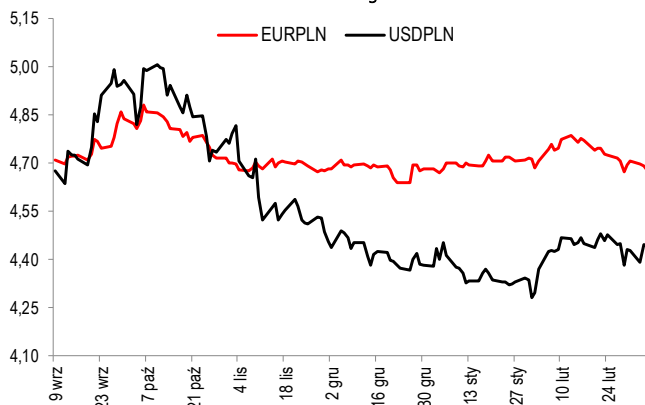
| Kraj       | CDS 5Y USD |             | Spread 10L* |             |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość    | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     | 89         | 0           | 362         | 0           |
| Francja    | 10         | 0           | 50          | 0           |
| Węgry      | 149        | 0           | 629         | 4           |
| Hiszpania  | 45         | 3           | 101         | 0           |
| Włochy     | 39         | 1           | 175         | -3          |
| Portugalia | 30         | 3           | 87          | -1          |
| Irlandia   | 18         | 0           | 44          | -5          |
| Niemcy     | 11         | 0           | -           | -           |

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

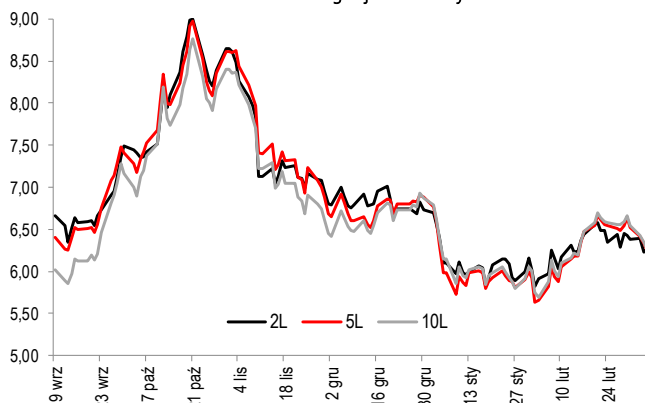
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

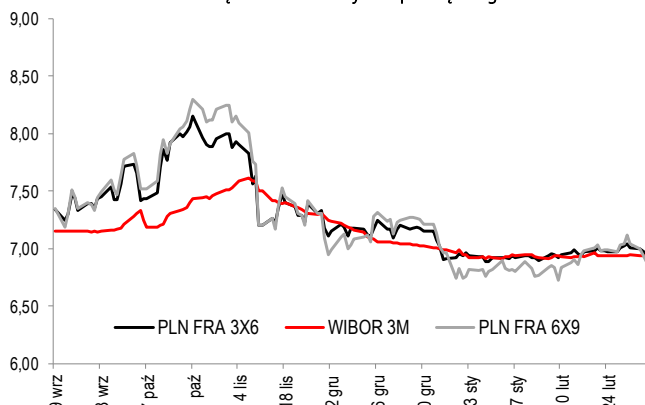
### Kurs złotego



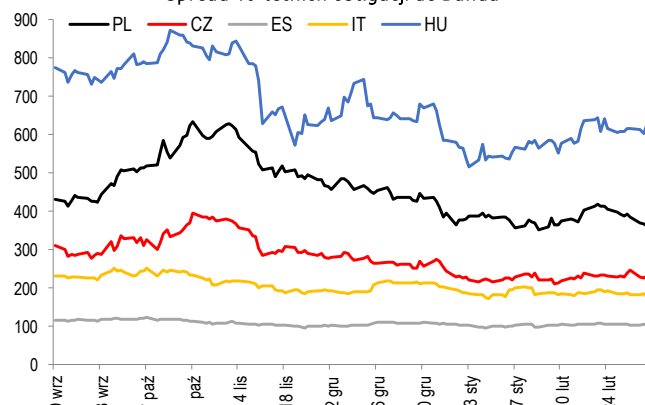
### Rentowności obligacji skarbowych



### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



### Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS<br>W-WA           | KRAJ | WSKAŹNIK                                           | OKRES  | PROGNOZA |           | REALIZACJA | OSTATNIA<br>WARTOŚĆ* |      |
|------------------------|------|----------------------------------------------------|--------|----------|-----------|------------|----------------------|------|
|                        |      |                                                    |        | RYNEK    | SANTANDER |            |                      |      |
| PIĄTEK (3 marca)       |      |                                                    |        |          |           |            |                      |      |
| 02:45                  | CN   | PMI usługi                                         | II     | pkt      | 54.5      | -          | 55.0                 | 52.9 |
| 08:00                  | DE   | Eksport                                            | I      | % m/m    | 1.5       | -          | 2.1                  | -5.9 |
| 09:00                  | CZ   | PKB SA                                             | IV kw. | % r/r    | 0.4       | -          | 0.2                  | 1.5  |
| 09:55                  | DE   | PMI usługi                                         | II     | pkt      | 51.3      | -          | 50.9                 | 50.7 |
| 10:00                  | EZ   | PMI usługi                                         | II     | pkt      | 53.0      | -          | 52.7                 | 50.8 |
| 16:00                  | US   | ISM usługi                                         | II     | pkt      | 54.5      | -          | 55.1                 | 55.2 |
| PONIEDZIAŁEK (6 marca) |      |                                                    |        |          |           |            |                      |      |
| 11:00                  | EZ   | Sprzedaż detaliczna                                | I      | % m/m    | 0.8       | -          | 0.3                  | -1.7 |
| 16:00                  | US   | Zamówienia dóbr trwałych                           | I      | % m/m    | -4.5      | -          | -4.5                 | 5.1  |
| 16:00                  | US   | Zamówienia przemysłowe                             | I      | % m/m    | -1.8      | -          | -1.6                 | 1.7  |
| WTOREK (7 marca)       |      |                                                    |        |          |           |            |                      |      |
| 08:00                  | DE   | Zamówienia przemysłowe                             | I      | % m/m    | -0.7      | -          | 1.0                  | 3.2  |
| 08:30                  | HU   | Produkcja przemysłowa                              | I      | % r/r    | 4.3       | -          | -0.2                 | 5.7  |
| ŚRODA (8 marca)        |      |                                                    |        |          |           |            |                      |      |
|                        | PL   | Decyzja RPP                                        |        | %        | 6.75      | 6.75       | 6.75                 | 6.75 |
| 08:00                  | DE   | Produkcja przemysłowa SA                           | I      | % m/m    | 1.5       | -          | 3.5                  | -2.4 |
| 08:00                  | DE   | Sprzedaż detaliczna                                | I      | % m/m    | 2.2       | -          | -0.3                 | -4.9 |
| 08:30                  | HU   | Inflacja                                           | II     | % r/r    | 25.4      | -          | 25.4                 | 25.7 |
| 11:00                  | EZ   | PKB SA                                             | IV kw. | % r/r    | 1.9       | -          | 1.8                  | 2.4  |
| 14:15                  | US   | Raport ADP                                         | II     | tys.     | 200       | -          | 242                  | 119  |
| CZWARTEK (9 marca)     |      |                                                    |        |          |           |            |                      |      |
| 14:30                  | US   | Liczba nowych bezrobotnych                         |        | tys.     | 200       | -          | 211                  | 190  |
| 15:00                  | PL   | Konferencja prasowa prezesa NBP Adama Głapińskiego |        |          |           |            |                      |      |
| PIĄTEK (10 marca)      |      |                                                    |        |          |           |            |                      |      |
| 08:00                  | DE   | Inflacja HICP                                      | II     | % m/m    | 1.0       | -          | 1.0                  | 0.5  |
| 09:00                  | CZ   | Produkcja przemysłowa                              | I      | % r/r    | 3.4       | -          | -                    | 1.3  |
| 09:00                  | CZ   | Inflacja                                           | II     | % r/r    | 16.6      | -          | -                    | 17.5 |
| 10:00                  | PL   | Publikacja „Raportu o inflacji” przez NBP          |        |          |           |            |                      |      |
| 14:30                  | US   | Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem                | II     | tys.     | 200       | -          | -                    | 517  |
| 14:30                  | US   | Stopa bezrobocia                                   | II     | %        | 3.4       | -          | -                    | 3.4  |

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