

Codziennik

Polska wstrzymuje import żywności z Ukrainy

Dzisiaj marcowa inflacja bazowa

Inflacja CPI w marcu 16,1% r/r, minimalnie poniżej wstępnego odczytu

Kochalski: nie ma podstaw do rozmowy o obniżkach stóp

Dolar mocniejszy, złoty słabszy po danych z USA

Dzisiaj w kraju inflacja bazowa, która wg naszych szacunków i konsensusu rynkowego wzrosła w marcu do 12,2% r/r, osiągając nowy rekord. Być może pojawią się też dane o wykonaniu budżetu państwa po trzech miesiącach roku.

Polski rząd zdecydował o zakazie przywozu z Ukrainy zboża i innych produktów rolnych do 30 czerwca. O decyzji poinformował w sobotę prezes PiS Jarosław Kaczyński i tego samego dnia opublikowano rozporządzenie ministra rozwoju i technologii. Podobną decyzję podjęły równocześnie Węgry. Przedstawiciele Komisji Europejskiej wskazują, że jednostronny zakaz importu jest niezgodny z regulacjami UE, ponieważ polityka handlowa jest wyłączną kompetencją Unii.

Inflacja CPI wyniosła w marcu 16,1% r/r, a nie 16,2% jak wstępnie szacował GUS. Spadek z 18,4% r/r w lutym to głównie wpływ efektu bazy w paliwach. Marcowa miesięczna dynamika cen, 1,1% m/m, nie została skorygowana w dół i wciąż sugeruje uporczywość inflacji. Wg nas inflacja bazowa wzrosła w marcu do 12,2% r/r z 12,0% r/r w lutym, co oznaczałoby nowy rekord i, jak dotąd, brak zakrętu w dół. Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach roczna dynamika CPI będzie nadal spadać, w połowie roku może się znaleźć poniżej 13% r/r a na koniec ok. 10%. Zakładamy, że w kolejnych miesięcznych danych wciąż będzie się ujawniać uporczywość inflacji i to zniechęci RPP do obniżania stóp procentowych w tym roku. Więcej na ten temat w [Komentarzu ekonomicznym](#).

Cezary Kochalski, członek RPP stwierdził, że Rada nie dyskutowała o obniżkach stóp, gdyż nie ma do tego podstaw od strony procesów gospodarczych i inflacyjnych. Według niego w RPP istnieje gotowość do ewentualnego podniesienia stóp gdyby zaistniała taka potrzeba, ale polska gospodarka zmierza ku miękkiemu lądowaniu, a wzrost płać, który obecnie jest opóźniony względem dynamiki inflacji, powinien z czasem działać w kierunku jej obniżania.

Rafał Bostic z FOMC powiedział, że po kolejnej podwyżce stóp o 25 pb w maju Fed może zakończyć cykl podnoszenia stóp procentowych, z pewną dozą pewności, że inflacja stopniowo powróci do 2% celu. Jego zdaniem seria agresywnych podwyżek stóp rozpoczęta na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy dopiero zaczyna oddziaływać na gospodarkę. Z tego powodu po kolejnej podwyżce zaistnieją sprzyjające okoliczności do ogłoszenia pauzy w cyklu i przejścia w tryb „wait-and-see”.

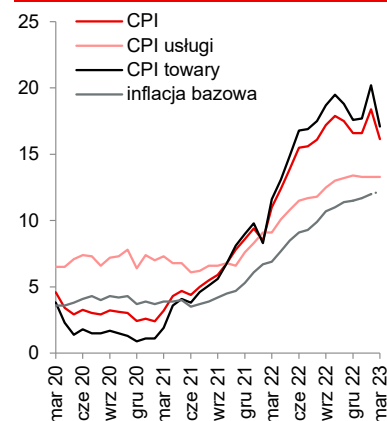
EURUSD z okolic 1,105 spadł poniżej 1,10. Wsparciem dla dolara okazały się dane o amerykańskiej produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej za marzec, poprawa nastrojów konsumentów w ankiecie Uniwersytetu Michigan, a także zaskakująco dobre kwartalne wyniki finansowe amerykańskich banków. Dzięki temu podniosły się oczekiwania docelowego poziomu stóp procentowych w USA.

EURPLN odreagował w górę po trzech dniach dynamicznych spadków. Kurs z 4,63 wzrósł do 4,64. Złotemu zaszkodziło umocnienie dolara na globalnych rynkach.

Inne waluty CEE: EURCZK z 23,23 wzrósł do 23,33. **EURHUF** z 372 wzrósł powyżej 373. Koniec tygodnia przyniósł odreagowanie kursów w regionie, czemu sprzyjały korzystne nastroje konsumentów w USA oraz nieco bardziej jastrzębie tony płynące z gotębiego skrzydła FOMC.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności utrzymała stabilne notowania. Wzrostom krzywej IRS towarzyszyła dalsza redukcja obaw o finansowanie polskiego budżetu. Na rynkach głównych rentowności rosty dzięki rosnącym oczekiwaniom stóp.

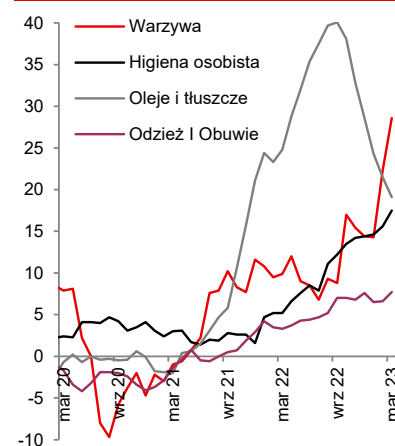
Inflacja CPI w Polsce, % r/r



GUS, NBP, Santander

Źródło:

Inflacja CPI – wybrane kategorie, % r/r



GUS, Santander

Źródło:

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	4.6359	CZKPLN	0.1985
USDPLN	4.2192	HUFPLN*	1.2288
EURUSD	1.0988	RUBPLN	0.0515
CHFPLN	4.7180	NOKPLN	0.4055
GBPPLN	5.2347	DKKPLN	0.6224
USDCNY	6.8705	SEKPLN	0.4080

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 14/04/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6293	4.6577	4.6293	4.6396	4.6494
USDPLN	4.1819	4.2285	4.1844	4.2271	4.2042
EURUSD	1.0973	1.1075	1.1067	1.0978	-

Rynek stopy procentowej 14/04/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.23	6
WS0428 (5L)	6.15	-3
DS1033 (10L)	6.20	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.93	2	5.10	13	3.67	5
2L	6.50	2	4.38	12	3.53	7
3L	6.02	3	3.99	10	3.34	8
4L	5.79	4	3.78	11	3.20	6
5L	5.68	4	3.66	10	3.12	4
8L	5.57	4	3.51	7	3.04	4
10L	5.59	4	3.49	7	3.03	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.56	-5
T/N	6.73	0
SW	6.83	0
2W	6.82	-2
1M	6.85	-1
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.90	1
3x6	6.89	2
6x9	6.80	4
9x12	6.45	2
3x9	6.93	1
6x12	6.79	4

Miary ryzyka fiskalnego

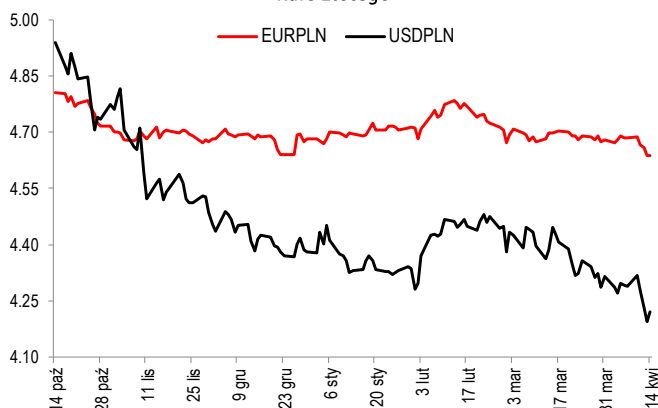
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	95	0	377	-9
Francja	13	0	51	-1
Węgry	172	0	629	-16
Hiszpania	50	0	104	0
Włochy	47	0	186	0
Portugalia	37	0	87	-1
Irlandia	19	0	43	0
Niemcy	11	0	-	-

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

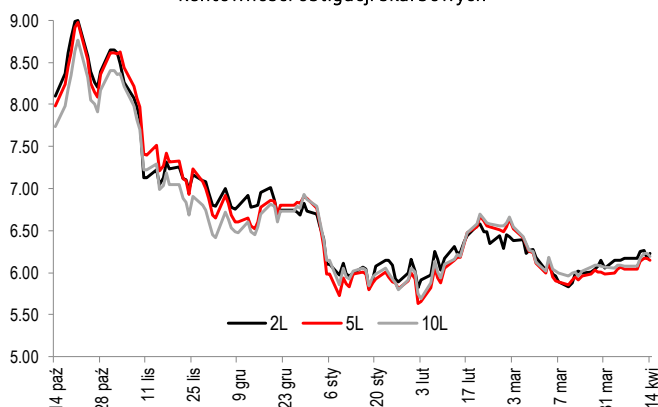
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

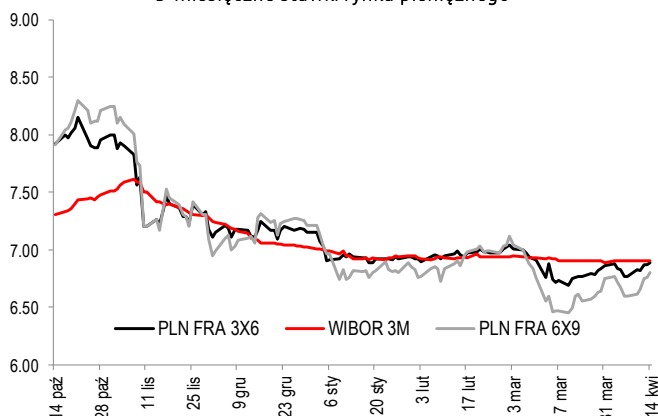
Kurs złotego



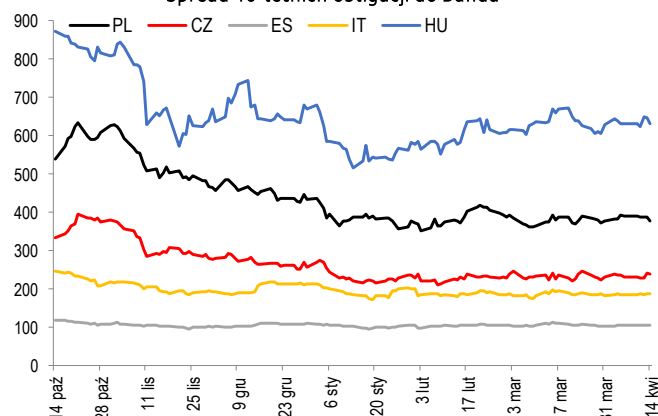
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (14 kwietnia)								
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	16.2		16.1	16.2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-0.4		-1.0	-0.2
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	0.2		0.4	0.2
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	62.0		63.5	62.0
PONIEDZIAŁEK (17 kwietnia)								
	PL	Wynik budżetu skumulowany	III	mln PLN	-		-	-47.4
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	-	12.2	-	12.0
WTOREK (18 kwietnia)								
11:00	DE	ZEW	IV	pkt	-		-	-46.5
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	-2.8		-	9.8
ŚRODA (19 kwietnia)								
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	-		-	6.9
CZWARTEK (20 kwietnia)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	235.0		-	239.0
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	-1.8		-	14.5
PIĄTEK (21 kwietnia)								
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	-		-	44.7
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	-		-	53.7
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	-		-	47.3
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	-		-	55.0
10:00	PL	Zatrudnienie	III	% r/r	0.6	0.5	-	0.8
10:00	PL	Płace	III	% r/r	12.5	12.3	-	13.6

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