

Codziennik

Zgoda na tranzyt zboża, ale nie na import

Dzisiaj finalny odczyt marcowej inflacji HICP ze strefy euro oraz inflacji PPI z Czech Polska i Ukraina porozumiały się w sprawie tranzytu zboża, zakaz importu zostaje. Koszty interwencyjnego skup zboża mogą wynieść ok. 5 mld zł. EURPLN zszedł poniżej 4,63, rentowności minimalnie niższe

Dzisiaj brak istotnych danych z kraju. Głównym wydarzeniem dnia będą marcowe publikacje finalnego odczytu inflacji HICP ze strefy euro oraz inflacji PPI z Czech.

Polska i Ukraina osiągnęły wczoraj porozumienie w sprawie tranzytu produktów rolnych. Transporty przejeżdżające przez Polskę mają być konwojowane i monitorowane. Zakaz importu produktów rolnych na rynek krajowy zostaje utrzymany. Komisja Europejska wyraziła zadowolenie z porozumienia, ale podtrzymała opinię, że jednostronne działania w zakresie ograniczeń handlowych są niedopuszczalne w świetle prawa UE.

Koszt pomocy rolnikom wyniesie ok. 5 mld zł poinformował wiceminister finansów Artur Soboń. Rząd zapowiedział w weekend powszechny skup zboża, składowania w silosach i magazynach za minimalną cenę 1400 zł za tonę.

Monika Piątkowska, prezes Izby Zbożowo-Paszowej uważa, że **problemy z dostępnością świadectw fitosanitarnych oraz przepustowość portów ogranicza eksport zbóż z Polski**. Z tego powodu Polska traci nowe rynki w Azji, Afryce i Ameryce Łacińskiej. Możliwość większej dostępności i szybkości uzyskiwania świadectw mogłaby przynieść pozytywne zmiany w tym zakresie.

Indeksy ZEW dla Niemiec oceny bieżącej sytuacji ekonomicznej poprawił się w kwietniu (-32,5 vs -46,5). Nastroje analityków uległy jednak pogorszeniu w odniesieniu do oczekiwań dalszego rozwoju sytuacji ekonomicznej (4,1 wobec oczekiwań na poziomie 15,3 oraz 13 pkt poprzednio) co było następstwem wzrostu niepewności związanej z ostatnimi turbulencjami w sektorze bankowym. Eksperci spodziewają się mniejszej podaży kredytu pomimo, że groźba wybuchu globalnego kryzysu finansowego zaczęła się oddalać.

Philip Lane, główny ekonomista EBC, powiedział, że podwyżka stóp procentowych w maju będzie odpowiednim rozwiązaniem jeżeli do tego czasu sytuacja będzie się rozwijać zgodnie z prognozami banku. Jego zdaniem głównym motorem inflacji są żywność i usługi, wokół których spodziewa się ożywionej debaty na posiedzeniach Rady EBC w tym roku.

James Bullard z Fed-u powiedział, że ryzyka związane z sektorem bankowym wydają się zmniejszać, ale członkowie FOMC w dalszym ciągu bardzo uważnie monitorują sytuację z tym związaną. Brak pewności co do dalszego zachowania się inflacji oznacza, że stopy procentowe będą musiały dalej rosnąć. W jego opinii przedział 5,50%-5,75% zapewniłby wystarczający poziom restrykcyjności polityki monetarnej w USA dla zwalczania inflacji, ale Fed powinien unikać zbyt daleko idącego forward guidance w kwestii stóp, aby pozostawić sobie otwarte drzwi dla ewentualnych modyfikacji swojej polityki.

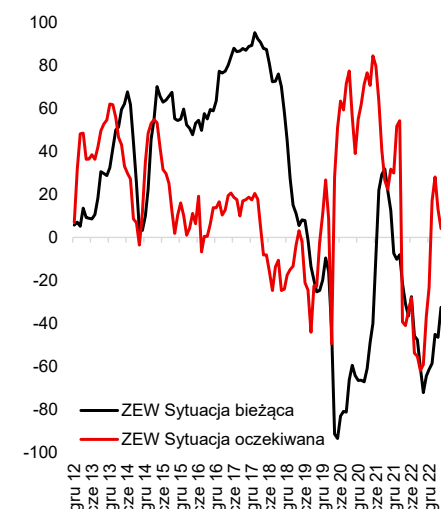
EURUSD z poziomów bliskich 1,09 przesunął się do 1,095. Kursowi pomogły dobre dane z Chin zwiększające prawdopodobieństwo poprawy sytuacji ekonomicznej w Europie.

EURPLN utrzymywał się poniżej poziomu 4,63. Złoty zyskiwał na poprawie nastrojów na globalnych rynkach jednak wobec wyraźnego umocnienia polskiej waluty w ostatnich dniach dalsza kontynuacja ruchu na południe wydaje się wymagać mocniejszego impulsu z kraju. Dzisiaj od rana widoczna jest lekka korekta w górę, powyżej 4,63.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 23,40 wzrósł do 23,44. Dzisiejszy niższy odczyt inflacji producentów z Czech za marzec może, przynajmniej tymczasowo, umocnić rynki w oczekiwaniach na cięcia stóp CNB w tym roku. **EURHUF** z okolic 371 przesunął się do 370. Forint podobnie jak złoty skorzystał na poprawie nastrojów na europejskich rynkach.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadła o kilka pb na całej szerokości krzywej. W Niemczech i USA krzywe rentowności pozostawały stabilne.

Indeksy ZEW dla Niemiec, pkt



Źródło: Refinitiv, 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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6337	CZKPLN	0.1985
USDPLN	4.2324	HUFPLN*	1.2332
EURUSD	1.0950	RUBPLN	0.0518
CHFPLN	4.7083	NOKPLN	0.4060
GBPPLN	5.2507	DKKPLN	0.6224
USDCNY	6.8926	SEKPLN	0.4086

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18/04/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6148	4.6337	4.6303	4.6240	4.6286
USDPLN	4.2053	4.2370	4.2340	4.2198	4.2151
EURUSD	1.0932	1.0982	1.0935	1.0956	-

Rynek stopy procentowej 18/04/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.14	-1
WS0428 (5L)	6.13	-3
DS1033 (10L)	6.16	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.92	-1	5.14	-1	3.71	3
2L	6.47	-3	4.46	-2	3.58	3
3L	6.00	-3	4.09	-1	3.39	3
4L	5.76	-3	3.86	-2	3.27	3
5L	5.65	-4	3.72	-4	3.20	3
8L	5.51	-6	3.58	-1	3.10	2
10L	5.52	-7	3.57	0	3.09	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.55	1
T/N	6.67	-3
SW	6.83	0
2W	6.85	1
1M	6.86	-1
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.89	0
3x6	6.88	0
6x9	6.78	-1
9x12	6.43	-3
3x9	6.91	0
6x12	6.77	2

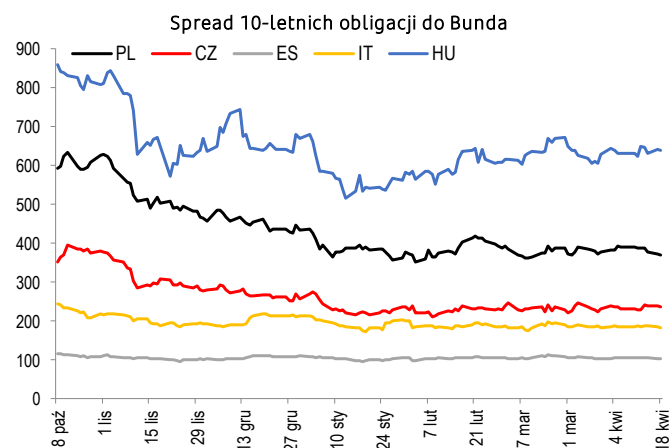
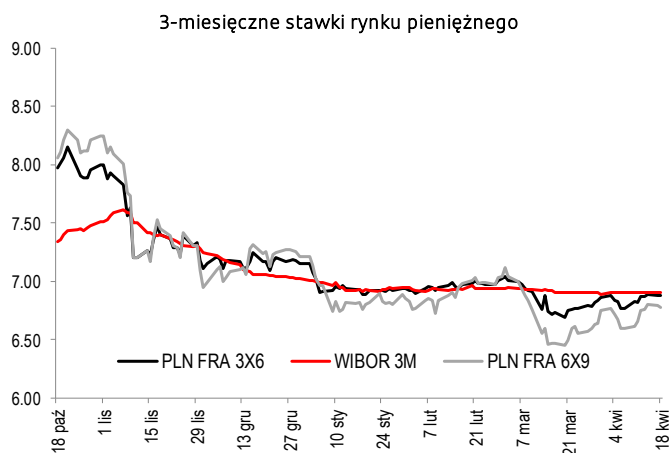
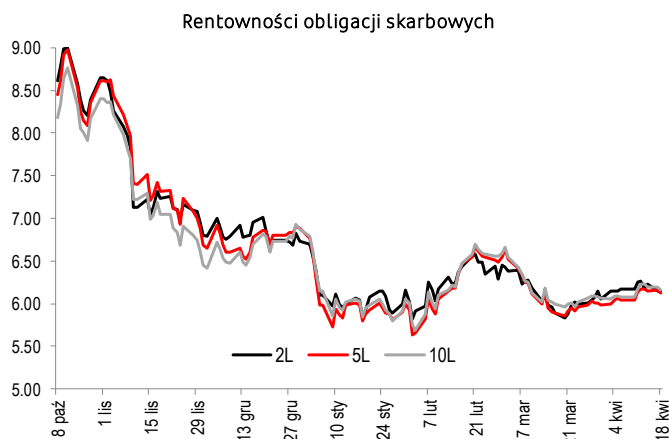
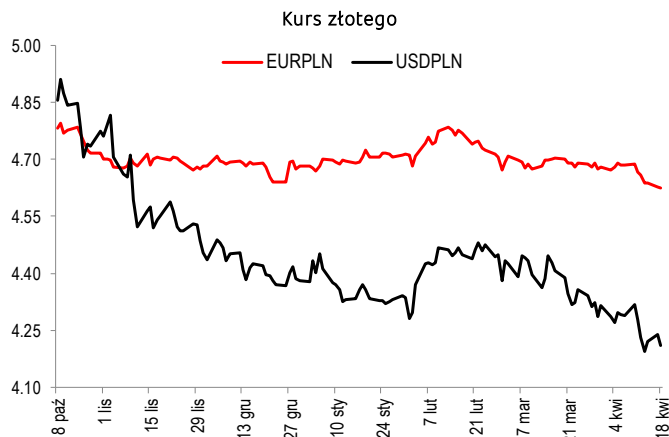
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	95	0	369	-3
Francja	14	0	50	0
Węgry	172	0	638	-2
Hiszpania	49	-1	102	-1
Włochy	45	-2	182	-3
Portugalia	37	0	85	-1
Irlandia	19	0	41	1
Niemcy	12	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



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)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	12.2	12.2	12.3
WTOREK (18 kwietnia)							
11:00	DE	ZEW	IV	pkt	-	-32.5	-46.5
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	-2.8	-0.8	7.3
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	-
10:00	PL	Płace	III	% r/r	12.5	12.3	-

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