

## Codziennik

### RPP nie zmieniła komunikatu

Dzisiaj konferencja prasowa prezesa NBP, o stopach decyduje Bank Anglii, inflacja w Czechach RPP: stopy bez zmian, komunikat bez zmian  
Inflacja CPI w USA nieco poniżej prognoz, inflacja bazowa delikatnie się cofnęła  
EURPLN technicznie gotowy na atak na 4,50, na rynku długu niewielki spadek rentowności

**Dzisiaj** o 15:00 konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego. Bank Anglii podejmie dzisiaj decyzję ws. stóp procentowych. Spodziewana jest podwyżka o 25pb za sprawą uporczywości inflacji (od kwietnia ub.r. dynamika CPI porusza się w Wlk. Brytanii między 5,8% a 6,5% r/r). Kwietniowe dane o inflacji CPI pokażą Czechy (spodziewany jest spadek z 15% r/r w przedział 13-13,5%). W nocy pojawiły się dane o niższej od prognoz inflacji w Chinach.

**RPP nie zmieniła stóp procentowych**, zgodnie z oczekiwaniami (główna stopa pozostaje od września na 6,75%). Oficjalny komunikat po posiedzeniu jest praktycznie taki sam jak poprzedni. Rada nadal wspomina w nim o zawirowaniach w sektorze bankowym USA jako źródle niepewności dla perspektyw gospodarczych, ale nie wygląda na to, żeby kładła na ten czynnik duży nacisk. RPP nadal uważa, że spowolnienie, w tym w konsumpcji, oraz słabość kredytu plus dostarczone wcześniej zacieśnienie polityki pieniężnej będą prowadzić inflację stopniowo w kierunku celu. Pomimo znacznej aprecjacji złotego, nie ma żadnych zmian w części komunikatu dotyczącej kursu walutowego, gdzie jest mowa o umocnieniu złotego jako czynnika wspierającym dezinflację i o tym, że złoty wg Rady powinien być mocniejszy z przyczyn fundamentalnych. Do tego na końcu oświadczenia po raz kolejny pojawia się wzmianka o możliwości interwencji, gdyby waluta poruszała się w złym kierunku z punktu widzenia starań RPP o ograniczenie inflacji.

**Dzisiejsza konferencja prezesa NBP** może potencjalnie rzucić więcej światła na obecne stanowisko RPP. Ostatnia fala gotębich komentarzy ze strony niektórych członków, prezesa i szefa analityków NBP podpowiadała, że stanowisko uległo złagodzeniu. Jednak w komunikacie niewiele na to wskazuje, w szczególności brak jest formalnego zakończenia cyklu zacieśniania polityki pieniężnej. Część członków RPP w ostatnich wypowiedziach wydawała się być bardziej spokojna o proces dezinflacji, więc dzisiejsze wystąpienie może pokazać nieco bardziej gotębi przekaz. Nie spodziewamy się jednak obniżek stóp procentowych w tym roku.

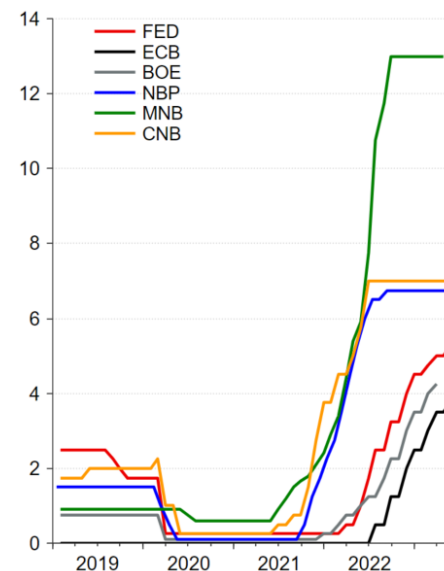
**Inflacja CPI w USA** spadła do 4,9% r/r z 5,0% (poniżej oczekiwań) a inflacja bazowa do 5,5% r/r z 5,6% (zgodnie z oczekiwaniami). Inflacja cen usług zeszła najniżej od lipca ub.r. a jeśli wyłączyć z niej czynsze to spadła najniżej od marca ub.r. (do 5,2% r/r z 6,1%). Historycznie wysoka dynamika czynszów podtrzymuje inflację, ale z drugiej strony ogranicza środki gospodarstw domowych na inne towary i usługi. Dane nie powinny zwiększyć ochoty Fed na dalsze podwyżki stóp.

**EURUSD** jedynie przejściowo wzrósł do 1,10 w reakcji na nieco niższy od prognoz odczyt inflacji w USA i jastrzębie komentarze z EBC. C. Lagarde powiedziała, że walka z inflacją nie została jeszcze zakończona sygnalizując, że w ostatnich miesiącach perspektywy dla strefy euro uległy poprawie z mniejszym ryzykiem recesji w reakcji na poprawę terms of trade zwracając uwagę także na wysoką dynamikę płać w strefie euro. Dzisiaj rano dolar lekko się umacnia.

**Waluty CEE:** Wczoraj znów fala umocnienia złotego - po raz kolejny był obok rubla najlepiej zachowującą się walutą EM. Taka sytuacja miała miejsce przy braku nowych gotębich elementów w komunikacie RPP i przy umocnieniu euro. **EURPLN** przebił techniczne wsparcie w pobliżu 4,56, co mogło otworzyć drogę w kierunku 4,48. Przeszkodą dla takiego ruchu może być jednak poranna informacja Business Insider, wg której nie ma szans na uchwalenie przed wyborami ustawy frankowej, która ograniczałaby potencjalne negatywne efekty czerwcowego wyroku TSUE dla sektora bankowego. **Forint** zyskiwał wobec euro podobnie jak złoty, choć w mniejszej skali. Umocnienie forinta miało miejsce mimo nieco głębszego od oczekiwań spadku inflacji, który może otwierać drogę do szybszej normalizacji stóp i obniżenia 1D stopy depozytowej z 18% w kierunku stopy refinansowej (13%), a sprzyjać temu mogą te same czynniki, które wspierają złotego. **Czeska korona** zachowywała się najstabiliej w regionie, a dziś istotne dla korony będą dane o inflacji za kwiecień.

**Rynek stopy procentowej:** Wczorajsza sesja przyniosła niewielki spadek stóp rynkowych na rynkach bazowych i w Polsce. W pierwszej reakcji na publikację CPI w USA krzywa amerykańska się wystromiła przy głębszym spadku stóp na krótkim końcu, jednak oczekiwanie na aukcję 10-letnich obligacji przyniosło korektę i ograniczyło dzienny spadek stóp. Dziś kluczowa dla rynku stopy w kraju będzie konferencja prezesa NBP. Jeśli nie zapowie on zakończenia cyklu w tym miesiącu to może to nastąpić na kolejnym posiedzeniu, co podobnie jak utrzymanie mocy złotego może sprzyjać spadkom stóp i wystromieniu krzywej.

Stopy procentowe banków centralnych, %



Źródło: Refinitiv Datastream, 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  
Cezary Chrapek 887 842 480  
Marcin Luzziński 510 027 662  
Grzegorz Ogonek 609 224 857

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5260	CZKPLN	0.1929
USDPLN	4.1334	HUFPLN*	1.2086
EURUSD	1.0950	RUBPLN	0.0542
CHFPLN	4.6350	NOKPLN	0.3931
GBPPLN	5.2102	DKKPLN	0.6079
USDCNY	6.9356	SEKPLN	0.4026

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 10/05/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5125	4.5544	4.5527	4.5189	4.5488
USDPLN	4.1045	4.1591	4.1493	4.1199	4.1532
EURUSD	1.0940	1.1006	1.0971	1.0963	-

### Rynek stopy procentowej 10/05/2023

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.77	-2
WS0428 (5L)	5.76	-1
DS1033 (10L)	5.81	-3

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.70	0	4.91	-9	3.61	-3
2L	6.14	0	4.09	-13	3.37	-5
3L	5.63	-1	3.73	-12	3.14	-5
4L	5.37	0	3.54	-13	3.02	-6
5L	5.24	0	3.44	-13	2.97	-6
8L	5.19	2	3.40	-9	2.93	-6
10L	5.21	-3	3.43	-6	2.96	-5

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.80	-1
T/N	6.82	1
SW	6.85	2
2W	6.83	1
1M	6.86	0
3M	6.90	1
6M	6.95	0
1Y	7.06	1

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

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.87	1
3x6	6.80	3
6x9	6.45	1
9x12	6.04	1
3x9	6.82	1
6x12	6.43	0

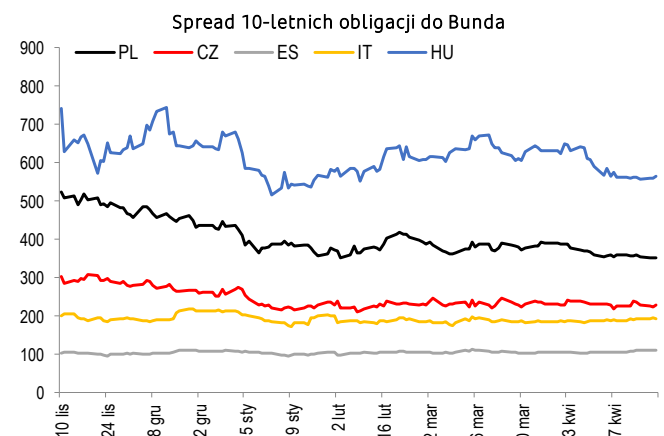
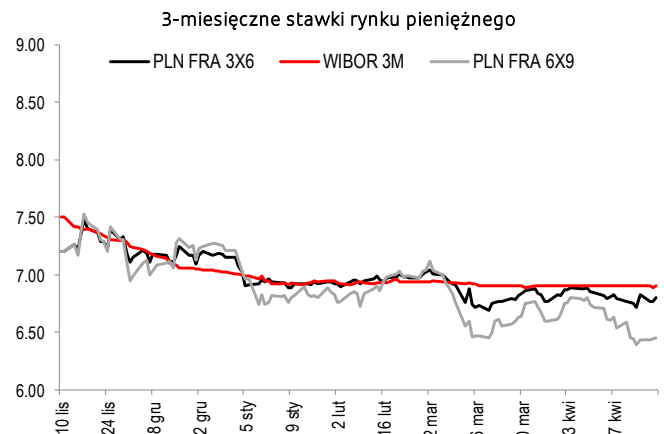
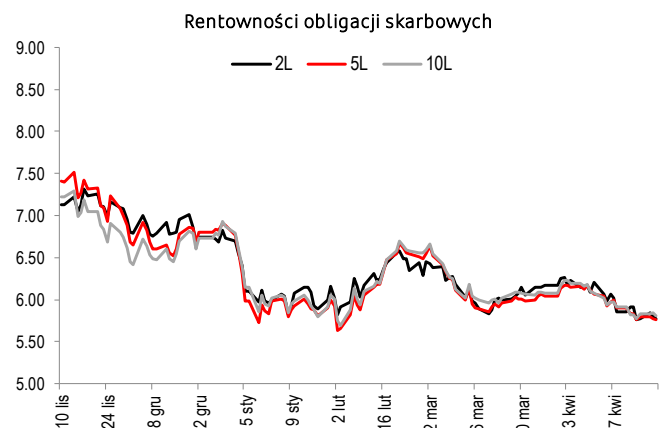
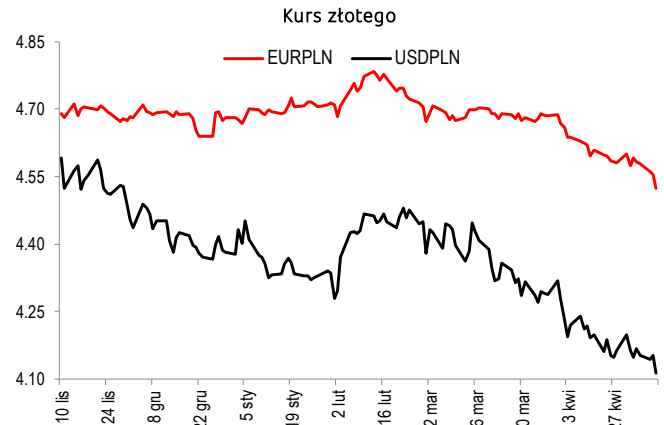
#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	92	0	351	1
Francja	15	0	59	-1
Węgry	172	0	563	3
Hiszpania	54	0	109	-1
Włochy	49	0	192	-1
Portugalia	41	0	85	-2
Irlandia	20	0	45	-2
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



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
<b>PIĄTEK (5 maja)</b>								
03:45	CN	PMI usługi	IV	pkt	57.3	56.4	57.8	
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	-2.3	-10.7	4.8	
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-2.7	-4.0	-4.6	
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-0.2	-1.2	-0.2	
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	185	253	165	
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	3.6	3.4	3.5	
<b>PONIEDZIAŁEK (8 maja)</b>								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	-1.4	-	2.0	
<b>WTOREK (9 maja)</b>								
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	1.9	2.4	2.0	
<b>ŚRODA (10 maja)</b>								
	PL	<b>Decyzja RPP</b>		%	<b>6.75</b>	<b>6.75</b>	<b>-</b>	
08:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0.6	0.6	0.6	
08:30	HU	Inflacja	IV	% r/r	24.0	24.0	25.2	
14:30	US	Inflacja	IV	% m/m	0.4	-	0.1	
<b>CZWARTEK (11 maja)</b>								
09:00	CZ	Inflacja	IV	% r/r	13.3	-	15.0	
13:00	UK	Decyzja BoE	V	%	4.50	-	4.25	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	240	-	242	
<b>15:00</b>	<b>PL</b>	<b>Konferencja prezesa NBP</b>						
<b>PIĄTEK (12 maja)</b>								
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	63.0	-	63.5	

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