

# Codziennik

## Złoty coraz mocniejszy

Dzisiaj brak ważnych publikacji ekonomicznych  
Według minutes RPP zwracała uwagę na długi okres utrzymywania się podwyższonej inflacji bazowej  
H. Wnorowski widzi możliwość dyskusji o obniżkach stóp w tym roku  
Minister finansów nie widzi potrzeby nowelizacji budżetu  
EURPLN już blisko 4,25, dalsze wzrosty stóp rynkowych

**Dzisiaj** kalendarz ekonomiczny nie zawiera ważnych danych z kraju czy z zagranicy. Kolejne publikacje gospodarcze napłyną jutro i będą obejmować ostateczne odczyty marcowej inflacji z Czech i USA, minutes z posiedzenia FOMC, a także decyzje banków centralnych Nowej Zelandii i Kanady.

**Minister finansów Andrzej Domański ocenił, że na obecnym etapie nie ma potrzeby nowelizowania ustawy budżetowej na 2024 r.** Minister dodał, że sytuacja makroekonomiczna, która w przeważającej części determinuje bazę podatkową, powinna się stopniowo poprawiać, dzięki czemu z optymizmem można patrzeć na przyszły strumień podatków.

**Ministerstwo Rozwoju i Technologii skierowało do konsultacji projekt ustawy wprowadzającej nowy program wsparcia kredytobiorców mieszkaniowych.** Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, wprowadzono warunki dotyczące dochodu kredytobiorcy. Projekt zawiera też zapis, aby w każdym kwartale po zarejestrowaniu 15 tys. wniosków o subsydiowany kredyt nabór nowych wniosków był okresowo wstrzymany, do początku kolejnego kwartału. Miałoby to zapewnić równomierny rozkład popytu rynkowego na przestrzeni roku oraz względną ciągłość prowadzonej przez banki akcji kredytowej. W przypadku poprzedniej wersji tego programu, w trakcie pierwszych 6 miesięcy jego trwania zarejestrowano ponad 100 tys. wniosków, zatem projekt postuluje ok. trzykrotne zmniejszenie tempa naboru. Koszt funkcjonowania nowego programu przez dziesięć lat jest szacowany na 21,5 mld zł. Koszt dopłat do kredytów ma wynieść 350 mln zł w 2024 r., następnie rosnąć od 1,7 mld zł w pierwszym pełnym roku funkcjonowania do 2,8 mld zł w piątym, a później obniżyć się do 1,2 mld zł w dziesiątym roku.

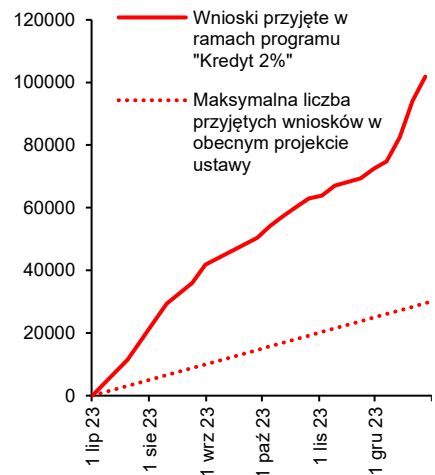
W **minutes z marcowego posiedzenia decyzyjnego Rady Polityki Pieniężnej** podano, że członkowie Rady oceniali, iż krajowe dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej sygnalizują przyspieszenie wzrostu aktywności gospodarczej, w tym ożywienie konsumpcji. Rada oczekuje dalszego przyspieszenia wzrostu PKB, ale zwraca uwagę, że jest on obciążony niepewnością związaną m.in. z czynnikami zewnętrznymi. Jak ponownie podkreślono, niepewna jest także skala wzrostu inflacji w nadchodzących kwartałach. Poza tym, część członków oceniła, że ryzykiem dla perspektyw inflacji jest kształtowanie się dynamiki wynagrodzeń, a także ewentualna realizacja zapowiedzi innych działań fiskalnych, w tym podwyższenie lub wprowadzenie nowych świadczeń socjalnych i podniesienie kwoty wolnej od podatku. Według minutes w marcu, na posiedzeniu RPP dużo uwagi poświęcono perspektywom inflacji bazowej, która może się kształtować na wyższym poziomie przez dłuższy okres. **Członek RPP Henryk Wnorowski** stwierdził z kolei w wywiadzie dla telewizji Biznes24, że jest w stanie wyobrazić sobie takie przestanki, które jeszcze w tym roku mogłyby skłonić RPP do dyskusji o obniżkach, a może nawet do jakiejś pierwszej decyzji. Wnorowski dodał jednak, że perspektywy inflacji są obciążone bardzo dużą niepewnością. Naszym zdaniem RPP obetnie stopy dopiero w 2025 r.

**Ministerstwo Klimatu i Środowiska poinformowało PAP Biznes, że od 1 lipca 2024 r. mrożenie cen w obecnej formie nie będzie kontynuowane.** Zamiast niego wprowadzony zostanie pakiet pomocowy dla potrzebujących, m.in. samotnie żyjących emerytów czy wielodzietnych rodzin o niskich dochodach. Wciąż brak jednak konkretów, które pozwoliłyby oszacować wpływ proponowanych rozwiązań na CPI.

**EURPLN spadł blisko 4,25.** Na wczorajszej sesji umocnienie złotego było kontynuowane. Kurs EURPLN stopniowo obniżał się w ciągu dnia i niemal dotknął 4,25. Czeska korona tracił 0,3% 25,3, a forint nieznacznie tracił po mocniejszym otwarciu. Towarzyszyło temu osłabienie dolara do euro do ok. 1,086. Dolar tracił do euro mimo wzrostu 10-letnich rentowności na najwyższego poziomu od 4 miesięcy, a sprzyjać temu mógł apetyt na ryzyko i wzrosty na rynkach akcji. Pozytywnie na złotego wpływa oczekiwanie na napływ środków unijnych w I połowie kwietnia (pierwsza transza z KPO w wysokości ok. 6 mld EUR z czego przynajmniej część może być wymieniona na rynku). Złoty mógł być także wspierany przez coraz wyższe stopy rynkowe.

**Wzrosty stóp rynkowych.** Stawki FRA rosy o 3-9pb, IRS o ok. 5 pb, a rentowności obligacji o ok. 6-9 pb. Wzrosty stóp rynkowych mogły być pokłosiem mało gołębiego tonu prezesa NBP na piątkowej konferencji i dalszej redukcji oczekiwań na obniżki stóp w tym roku. Sprzyjały temu także wzrosty stóp na rynkach bazowych (ok. 3-5 pb) w dalszej reakcji na dobre dane z USA publikowane w ubiegłym tygodniu i wczorajszy lepszy od prognoz wynik produkcji w Niemczech. Rentowności mogły rosnąć także w oczekiwaniu na środową aukcję, na której resort finansów ma zaoferować obligacje o wartości 5-7 mld zł. Na rynkach międzynarodowych wyczekiwane są środowowe dane o inflacji w USA.

### Liczba wniosków w ramach programu „Kredyt 2%” a maksymalne tempo przyjmowania wniosków w obecnej propozycji



Źródło: ZBP, 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

Bartosz Biały 517 881 807

Cezary Chrapek, CFA 887 842 480

Marcin Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2639	CZKPLN	0.1680
USDPLN	3.9278	HUFPLN*	1.0852
EURUSD	1.0857	RUBPLN	0.0424
CHFPLN	4.3421	NOKPLN	0.3676
GBPPLN	4.9712	DKKPLN	0.5717
USDCNY	7.2336	SEKPLN	0.3718

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 08/04/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2669	4.2856	4.2805	4.2691	4.2805
USDPLN	3.9307	3.9564	3.9521	3.9336	3.9546
EURUSD	1.0819	1.0858	1.0832	1.0852	-

### Rynek stopy procentowej 08/04/2024

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.27	7
WS0428 (5L)	5.46	4
DS1033 (10L)	5.56	2

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.85	6	5.37	2	3.56	3
2L	5.48	4	4.97	5	3.22	4
3L	5.22	5	4.71	4	3.00	5
4L	5.09	4	4.53	2	2.87	5
5L	5.05	5	4.46	4	2.79	5
8L	5.07	5	4.34	3	2.71	4
10L	5.13	5	4.31	2	2.71	3

#### Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.19	-19

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.62	-8
T/N	5.76	-1
SW	5.83	0
1M	5.84	-1
3M	5.86	0
6M	5.86	0
1Y	5.85	0

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

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.87	0
3x6	5.84	5
6x9	5.74	7
9x12	5.47	11
3x9	5.82	5
6x12	5.71	8

#### Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

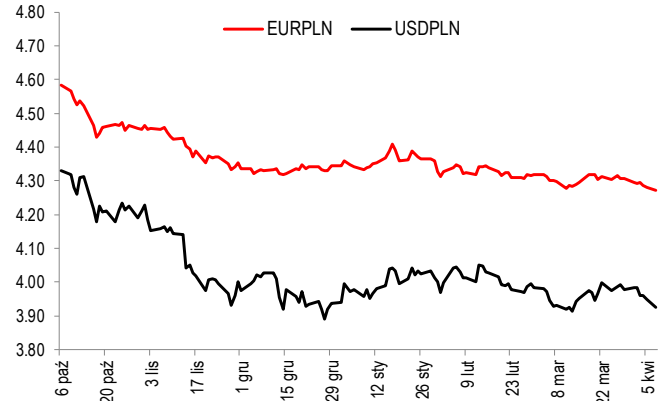
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	0	312	-2
Francja	12	0	49	-2
Węgry	128	0	456	9
Hiszpania	38	0	82	-2
Włochy	27	0	137	-3
Portugalia	27	0	67	-2
Irlandia	15	0	43	-2
Niemcy	7	0	-	-

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

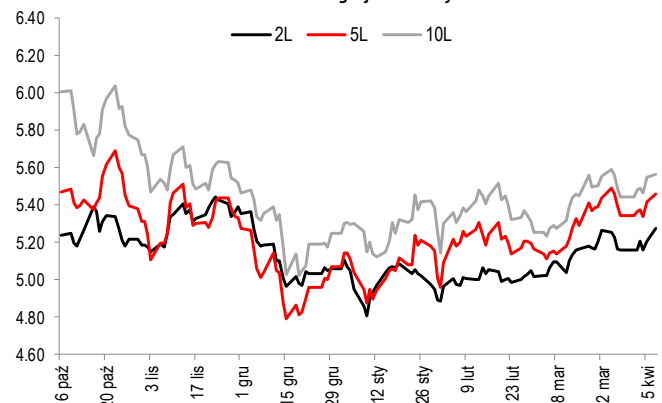
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

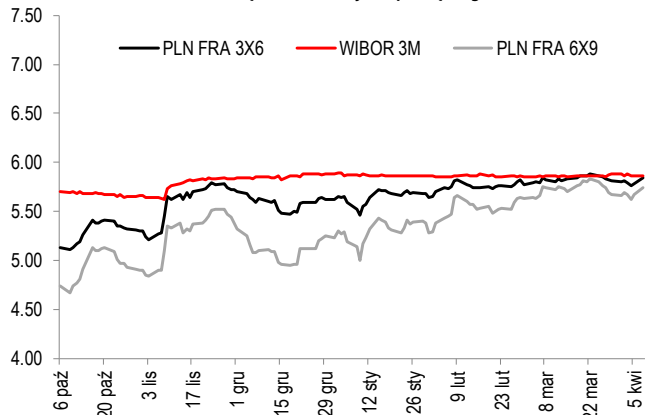
### Kurs złotego



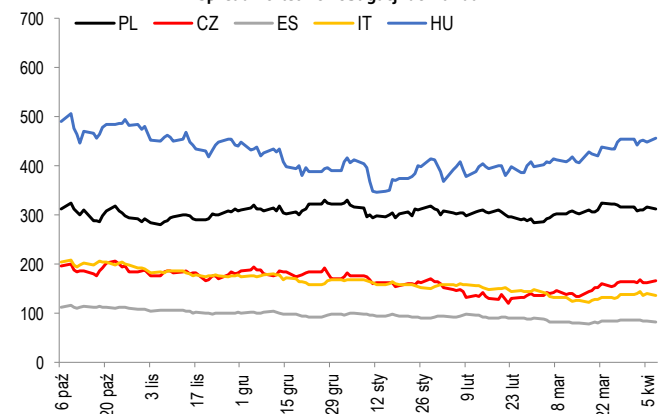
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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		
<b>PIĄTEK (5 kwietnia)</b>							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	0,7	-	-11,3
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-3,0	-	-4,1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	-0,4	-	-0,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	213	-	275
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	3,8	-	3,9
<b>PONIEDZIAŁEK (8 kwietnia)</b>							
08:00	DE	Eksport	II	% m/m	0,0	-	-2,0
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0,4	-	2,1
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-0,3	-	0,7
<b>WTOREK (9 kwietnia)</b>							
Brak publikacji							
<b>ŚRODA (10 kwietnia)</b>							
09:00	CZ	Inflacja	III	% r/r	2,0	-	2,0
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	0,4	-	0,4
20:00	US	Minutes FOMC			-	-	0,0
<b>CZWARTEK (11 kwietnia)</b>							
08:30	HU	Inflacja	III	% r/r	3,6	-	3,7
14:15	EZ	Decyzja EBC	IV	%	4,50	-	4,50
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-	210
<b>PIĄTEK (12 kwietnia)</b>							
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0,7	-	0,6
14:00	PL	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	II	<b>mln €</b>	<b>797</b>	<b>574</b>	-
14:00	PL	<b>Bilans handlowy</b>	II	<b>mln €</b>	<b>629</b>	<b>475</b>	-
14:00	PL	<b>Eksport</b>	II	<b>mln €</b>	<b>27 488</b>	<b>26 630</b>	-
14:00	PL	<b>Import</b>	II	<b>mln €</b>	<b>26 832</b>	<b>26 155</b>	-
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	80,0	-	79,4

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