

Codziennik

Wszystkie oczy na EBC

Dzisiaj posiedzenie EBC, w kraju: inflacja bazowa za styczeń i luty, bilans płatniczy za styczeń
Krajowa inflacja CPI w lutym osiągnęła 18,4%, dane zaskoczyły wysoką inercją inflacji
Wyprzedaż akcji banków na światowych giełdach
Złoty stabilny na tle przeceny w regionie CEE, krajowe rentowności niżej

Dzisiaj poznamy serię odczytów z krajowego rynku: inflację bazową za styczeń i luty, a także dane o bilansie płatniczym, w tym o handlu zagranicznym towarami i usługami. Uwaga globalnych rynków będzie skupiona na posiedzeniu EBC, który na poprzednim lutym posiedzeniu praktycznie obiecał kolejną podwyżkę o 50 pb w marcu. Było to jednak zanim w ostatnich dniach wystąpiły zawirowania w sektorze bankowym USA oraz europejskim. Naszym zdaniem EBC w trosce o utrzymanie wiarygodności podniesie stopy o 50 pb oraz zapowie, że dalsze decyzje będą zależały od napływających danych oraz sytuacji na rynkach finansowych. Nie oznacza to jednak, że decyzja będzie łatwa do podjęcia – w przypadku uspokajania sytuacji w USA ważną rolę odegrała szybka reakcja krajowych instytucji, idąca wbrew trendowi dalszego zacieśniania polityki pieniężnej.

Wskaźnik CPI wzrósł w lutym do 18,4% r/r, zgodnie z naszą prognozą i nieco niżej niż konsensus rynkowy (18,5%), podczas gdy dane za styczeń zostały zrewidowane w dół z 17,2% do 16,6% r/r. Uważamy, że jest to szczyt inflacji w ujęciu rocznym. Jednak dynamika cen w ujęciu miesięcznym znacznie przekroczyła oczekiwania - ceny wzrosły o 1,2% m/m wobec naszej prognozy 0,7% m/m i konsensusu rynkowego 0,8% oraz po skoku o 2,5% m/m w styczniu (rewizja z 2,4%). Pomimo, że roczne wskaźniki inflacyjne w styczniu i w lutym są niżej niż oczekiwano, co jest efektem zmiany wag, dane pokazują znacznie większą inercję inflacyjną niż przewidywano. Impet wzrostu cen jest nadal bardzo silny i nie wykazuje oznak osłabienia. Dane te sugerują wyższy przebieg inflacji pod koniec 2023 r. niż myśleliśmy i zmniejszają prawdopodobieństwo osiągnięcia poziomów, które mogłyby skłonić RPP do zastanawiania się nad obniżkami stóp. Więcej na ten temat w naszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

Wczoraj doszło do wyprzedaży akcji banku **Credit Suisse** po tym jak prezes Narodowego Banku Arabii Saudyjskiej wykluczył możliwość dalszego zwiększenia skali finansowania szwajcarskiego banku ze względu na bariery regulacyjne i wobec potrzeby dodatkowych wyjaśnień przez regulatora rynku USA po publikacji opóźnionego raportu rocznego. Nerwowa reakcja rynków to następstwo wyraźnego wzrostu awersji wobec ryzyka jaka nastąpiła w ostatnich dniach po tym jak w USA niespodziewanie upadły dwa banki regionalne: Silicon Valley Bank i Signature Bank. Bank zapowiedział skorzystanie z narzędzi SNB mogących wzmocnić jego sytuację płynnościową o maksymalnie 50 mld CHF.

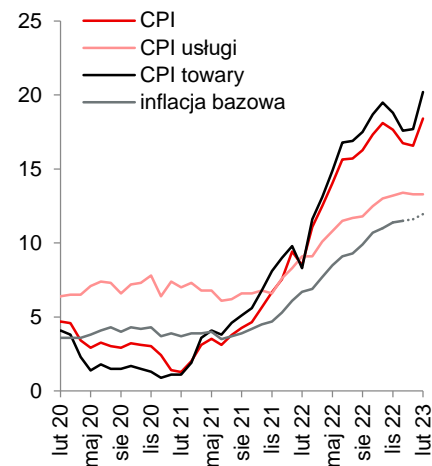
EURUSD z poziomów powyżej 1,07 spadł poniżej 1,06. Na początku sesji europejskiej kurs próbował kontynuować wzrost z poprzedniego dnia jednak gwałtowna przecena akcji Credit Suisse zawróciła kurs w przeciwną stronę.

EURPLN fluktuował w szerokim zakresie wokół poziomu 4,70. Kurs wahał się między 4,68, a 4,72 ostatecznie kończąc dzień w okolicach poziomów otwarcia. Duża stabilność notowań złotego na tle walut regionu CEE to zasługa dużego zaufania inwestorów do stabilności polskiego systemu bankowego.

Inne waluty CEE: EURCZK wzrósł z 23,77 do 24,05. **EURHUF** z 389 wzrósł do 396. W trakcie dnia kurs przekraczał nawet psychologiczny poziom 400. Zawirowania związane z Credit Suisse wyraźnie przestraszyły inwestorów na mniejszych rynkach finansowych regionu CEE.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności oddała dużą część wzrostów z dnia poprzedniego. W środę, po publikacji danych o inflacji CPI za luty 10-letnia rentowność wzrosła do około 6,27% jednak silne przeceny rentowności na rynkach bazowych związane z obawami o kondycję finansową Credit Suisse obniżyły ją do poziomów bliskich 6%. Ponownemu rozszerzeniu uległy spready asset swap.

Główne miary inflacji w Polsce, % r/r



Źródło: GUS, NBP, 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	4.6980	CZKPLN	0.1950
USDPLN	4.4292	HUFPLN*	1.1895
EURUSD	1.0611	RUBPLN	0.0580
CHFPLN	4.7708	NOKPLN	0.4113
GBPPLN	5.3467	DKKPLN	0.6309
USDCNY	6.9056	SEKPLN	0.4186

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 15.03.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6823	4.7182	4.7027	4.7065	4.7015
USDPLN	4.3710	4.4706	4.3809	4.4655	4.403
EURUSD	1.0514	1.0743	1.0737	1.0542	-

Rynek stopy procentowej 15.03.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.99	-12
DS0727 (5L)	5.95	-19
DS0432 (10L)	6.04	-14

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.73	-10	4.56	-37	3.24	-25
2L	6.08	-15	4.27	-32	3.34	-20
3L	5.60	-17	4.01	-18	3.23	-20
4L	5.38	-18	3.81	-22	3.16	-14
5L	5.28	-18	3.64	-30	3.11	-10
8L	5.21	-18	3.55	-22	2.93	-14
10L	5.23	-18	3.49	-24	2.93	-13

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.58	1
T/N	6.73	0
SW	6.84	1
2W	6.83	2
1M	6.87	0
3M	6.92	-1
6M	6.98	-1
1Y	7.08	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.87	-5
3x6	6.74	-14
6x9	6.46	-14
9x12	6.03	-14
3x9	6.77	-10
6x12	6.47	-14

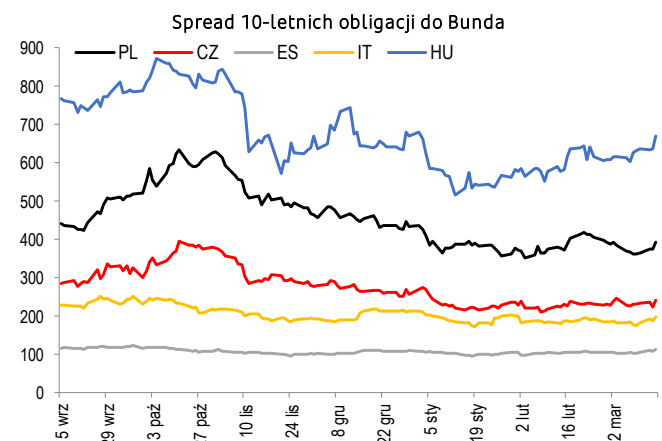
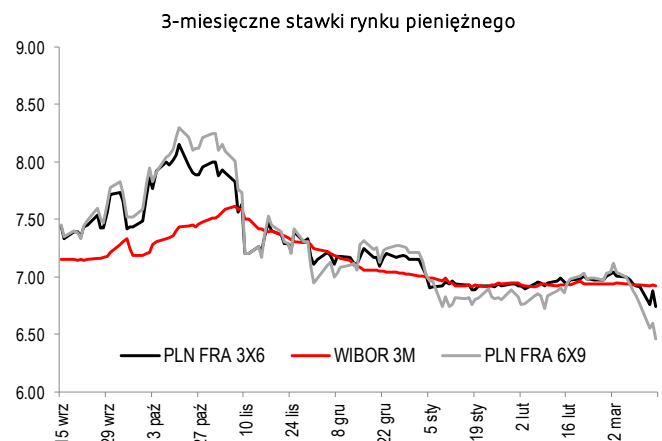
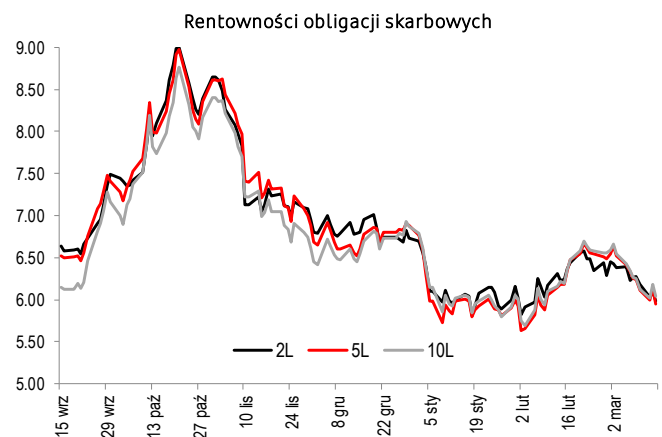
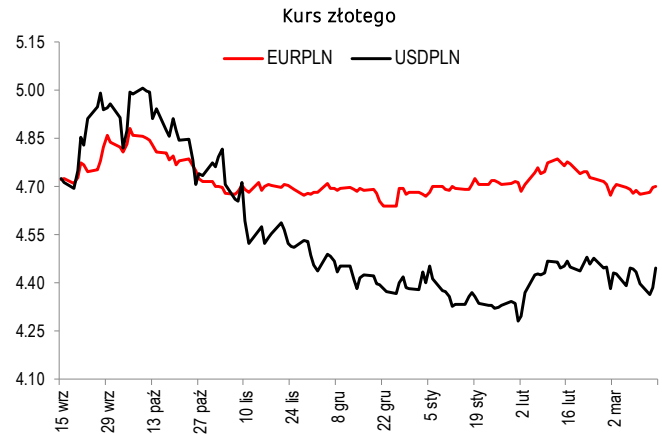
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	94	2	393	20
Francja	14	3	56	3
Węgry	166	3	669	34
Hiszpania	53	2	113	6
Włochy	50	2	198	12
Portugalia	35	1	98	7
Irlandia	21	3	54	9
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			
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	3.2	-	1.3	2.3
09:00	CZ	Inflacja	II	% r/r	16.6	-	16.7	17.5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	225	-	311	504
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	3.4	-	3.6	3.4
PONIEDZIAŁEK (13 marca)								
Brak istotnych wydarzeń i publikacji								
WTOREK (14 marca)								
13:30	US	Inflacja	II	% m/m	0.4	-	0.4	0.5
ŚRODA (15 marca)								
10:00	PL	Inflacja	II	% r/r	18.5	18.4	18.4	16.6
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0.5	-	0.7	-1.3
13:30	US	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0.1	-	-0.4	3.2
CZWARTEK (16 marca)								
13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	II	% m/m	0.1	-	-	-4.5
14:00	PL	Inflacja bazowa	I	% r/r	11.8	11.8	-	11.5
14:00	PL	Inflacja bazowa	II	% r/r	11.9	11.9	-	x
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	I	mln €	-995	-1020	-	-2526
14:00	PL	Bilans handlowy	I	mln €	-1200	-1326	-	-2716
14:00	PL	Eksport	I	mln €	27281	26458	-	26040
14:00	PL	Import	I	mln €	28034	27784	-	28756
14:15	EZ	Decyzja EBC	16.03.2023	%	3.5	-	-	3.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	195	-	-	211
PIĄTEK (17 marca)								
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	8.5	-	-	8.6
14:15	US	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0.5	-	-	0.0
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	67.0	-	-	67.0

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