

Codziennik

Inflacja HICP w pogoni za inflacją CPI

Dzisiaj dane z USA, minutes z posiedzenia EBC, prace nad ustawą sądowniczą
Inflacja HICP w strefie euro bez zmian wobec marca, polska dużo wyżej
KE pokazała plan zmniejszenia zależności energetycznej od Rosji warty 300 mld €

Dzisiaj dane z USA: indeks Philly Fed oraz sprzedaż domów. Wieczorem sejmowa Komisja Sprawiedliwości wznowi prace nad projektem ustawy o Sądzie Najwyższym, kluczowym dla odblokowania przypisanych Polsce środków z unijnego funduszu odbudowy. Na uwagę zasługuje też dzisiejsza publikacja opisu dyskusji na ostatnim posiedzeniu EBC – ostatnio przedstawiciele banku wypowiadali się w bardziej jastrzębim tonie a jeden z nich zasugerował, że jest to opinia dzielona przez wielu głosujących. Wydział publikowanego dziś dokumentu może więc również okazać się dość jastrzębi.

W strefie euro **inflacja HICP** utrzymała się w kwietniu na marcowym poziomie 7,4% r/r (wobec wstępnego odczytu 7,5% r/r), przy czym inflacja bazowa wzrosła do 3,5% z 3,0% r/r. W zasadzie przyspieszyły wszystkie główne podkategorie inflacyjne, a łączna liczba utrzymała się bez zmian głównie ze względu na mniejszą dynamikę energii (37,5% r/r wobec 44,3% r/r w marcu). Z kolei dane dla Polski pokazały wzrost do 11,4% z 10,2% w marcu dla inflacji HICP i do 8,6% z 7,8% dla inflacji bazowej. **Dane z rynku nieruchomości USA** wskazały na nieco mniejszy od oczekiwań spadek liczby nowych budów w kwietniu, ale marcowe dane zostały zrewidowane w dół, w związku z czym finalnie liczba okazała się niższa od oczekiwań. Dane z amerykańskiego rynku nieruchomości wciąż są dość mocne, choć sektor boryka się z problemami z siłą roboczą i dostępnością materiałów.

Komisja Europejska przedstawiła nowy plan finansowy pod nazwą REPowerEU, który ma na celu zmniejszenie zależności energetycznej od Rosji. Plan ma mieć wartość 300 mld euro, w tym 72 mld euro w dotacjach i 225 mld euro w pożyczkach. Środki mają być przeznaczone na zwiększenie efektywności energetycznej, zwiększenie udziału źródeł odnawialnym w miksie energetycznym oraz dywersyfikację importu energii.

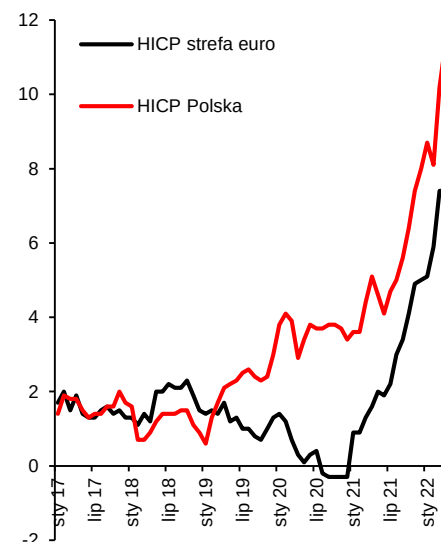
EURUSD oscylował wokół poziomu 1.05. Próby schodzenia niżej zostały przynajmniej tymczasowo powstrzymane przez jastrzębie wypowiedzi członków EBC.

EURPLN zszedł do około 4,64 z około 4,65. Pomimo spływających kolejnych informacji ze strony rządowej, które uprawdopodobniają rychłe odblokowanie i uruchomienie KPO, potencjał aprecjacyjny złotego z tego tytułu wydaje się być ograniczony. Kurs najwyraźniej czeka na dalszą poprawę nastrojów gospodarczych w Europie.

Inne waluty CEE: EURCZK przesunął się nieco w dół do około 24,66 z około 24,7. Czeska korona zyskała na poprawie sentymentu na giełdach regionu. Wsparciem dla spadków kursu była również wypowiedź Tomasza Holuba z zarządu CNB, który stwierdził, że nie da się walczyć z inflacją poprzez jednoczesne powstrzymywanie się od podwyżek stóp i interwencji walutowych. W kontekście oczekującego na objęcie urzędu nowego, bardzo gołębiego prezesa CNB A. Michla, rynek odczytał to jako groźbę dalszych interwencji walutowych, przynajmniej do lipca, kiedy nowy prezes rozpocznie urzędowanie. Z kolei Vojtech Benda z CNB stwierdził, że podwyżki stóp są jedynym skutecznym instrumentem walki z inflacją. Rynek wycenia, że jeszcze w czerwcu może dojść do kolejnej podwyżki stóp w Czechach o 50 pb. EURHUF również spadał wraz z innymi walutami regionu. Zszedł do poziomu około 384 z około 386.

Na rynku stopy procentowej krajowa krzywa wzrosła w środę. Sprzyjała temu wyższa cen surowców energetycznych, która ponownie zaczęła ożywiać oczekiwania inflacyjne, co powstrzymało widoczne w ostatnich dniach umacnianie się krajowego długu. Na śródownej aukcji BGK obligacji na rzecz funduszu przeciwdziałania COVID-19 zarejestrowano duży popyt na te papiery (największy od września 2021 r.). Potencjalnie sygnalizuje to duże zainteresowanie całym krajowym długiem, aczkolwiek niekoniecznie musi się przekładać na trwały spadek krajowych rentowności. Naszym zdaniem taka możliwość pojawi się dopiero w momencie, gdy rynek uzna, że inflacja będzie regularnie maleć. Do tego czasu wszelkie próby umacniania krajowego długu prawdopodobnie będą miały jedynie doraźny charakter. Ministerstwo Finansów poinformowało o wyniku wtorkowej emisji euroobligacji – sprzedano papiery za 2 mld EUR przy popycie ponad 4 mld EUR.

Inflacja HICP, % r/r



Źródło: Eurostat, 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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6495	CZKPLN	0.1881
USDPLN	4.4332	HUFPLN*	1.2091
EURUSD	1.0487	RUBPLN	0.0701
CHFPLN	4.4515	NOKPLN	0.4509
GBPPLN	5.4741	DKKPLN	0.6231
USDCNY	6.7616	SEKPLN	0.4420

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

18.05.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6297	4.6581	4.6519	4.6426	4.6528
USDPLN	4.4010	4.4367	4.4185	4.4241	4.4279
EURUSD	1.0487	1.0541	1.0527	1.0489	-

Rynek stopy procentowej

18.05.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.29	1
DS0726 (5L)	6.81	-3
DS0432 (10L)	6.65	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.26	3	2.56	0	0.37	4
2L	7.02	2	2.94	-4	0.96	2
3L	6.73	2	2.95	-6	1.18	1
4L	6.50	0	2.93	-7	1.32	1
5L	6.35	0	2.91	-8	1.42	0
8L	6.16	2	2.91	-11	1.63	-1
10L	6.10	0	2.93	-11	1.74	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.08	4
T/N	5.22	2
SW	5.33	-1
2W	5.38	-1
1M	5.58	2
3M	6.45	1
6M	6.67	1
1Y	6.80	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.88	4
3x6	7.19	-2
6x9	7.31	3
9x12	7.28	4
3x9	7.40	0
6x12	7.47	2

Miary ryzyka fiskalnego

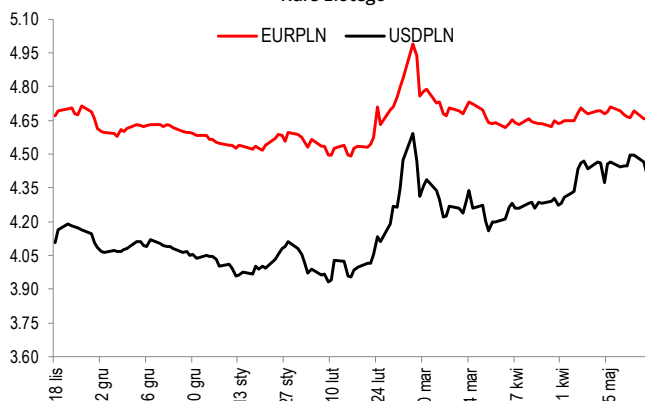
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	115	0	563	6
Francja	12	0	50	-1
Węgry	125	0	656	4
Hiszpania	53	0	108	0
Włochy	60	0	193	1
Portugalia	40	0	114	1
Irlandia	13	0	63	0
Niemcy	9	0	-	-

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

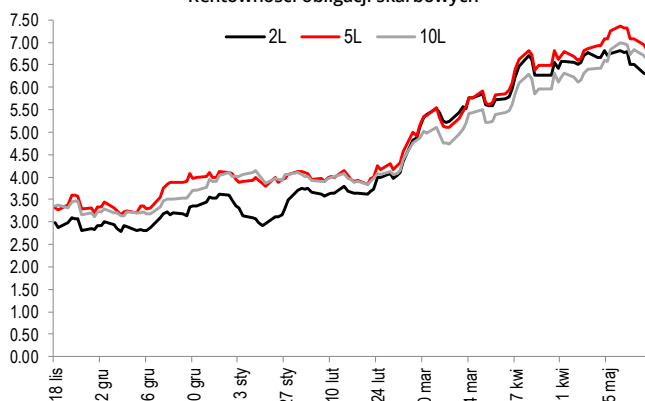
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

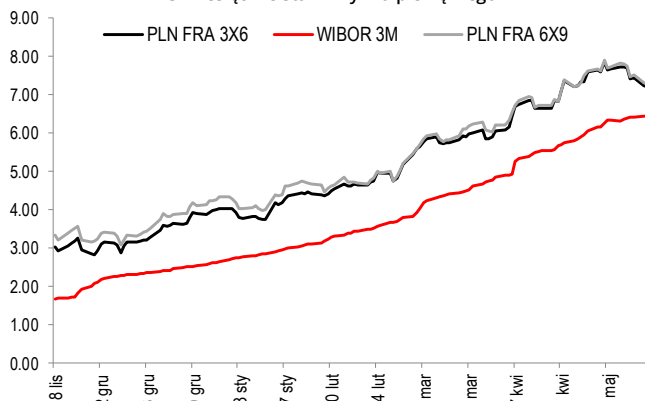
Kurs złotego



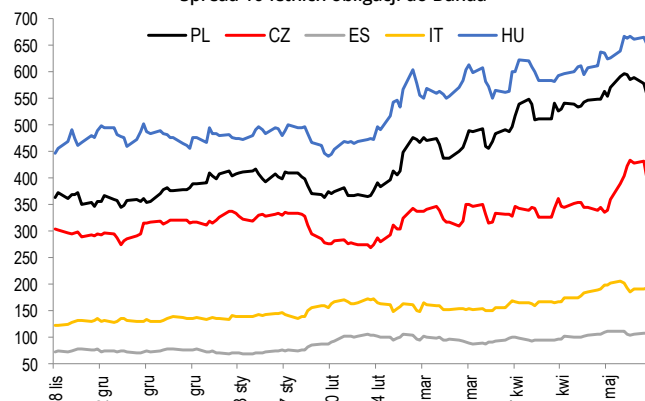
Rentowności obligacji skarbowych



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 (13 maja)							
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	12.3	12.3	12.4
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	-2.0	-	-1.8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	III	mln €	-2935	-2478	-2972
14:00	PL	Bilans handlowy	III	mln €	-2194	-1836	-3253
14:00	PL	Eksport	III	mln €	26259	25950	25831
14:00	PL	Import	III	mln €	28919	28038	29084
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	63.7	-	59.1
PONIEDZIAŁEK (16 maja)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	IV	% r/ra	7.5	7.7	7.7
WTOREK (17 maja)							
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	7.8	-	8.2
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	8.1	8.1	8.5
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	5.0	-	5.1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	1.0	-	0.9
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	0.4	-	1.1
ŚRODA (18 maja)							
11:00	EZ	HICP	IV	% r/r	7.5	-	7.4
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IV	% m/m	-1.7	-	-0.2
CZWARTEK (19 maja)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	193	-	203
14:30	US	Indeks Philly Fed	V		16.7	-	17.6
16:00	US	Sprzedaż domów	IV	% m/m	-2.1	-	-2.7
PIĄTEK (20 maja)							
10:00	PL	Zatrudnienie	IV	% r/r	2.7	2.8	-
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	14.5	12.3	-
10:00	PL	PPI	IV	% r/r	20.3	20.5	-
10:00	PL	Płace	IV	% r/r	12.3	12.4	-

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 obowiązujące 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