

Codziennik

Jak mocno wzrosła inflacja?

Dzisiaj inflacja w Polsce i strefie euro, szczegółowe dane o PKB w I kw. Narodowy Bank Węgier zdecyduje o stopach procentowych EURPLN lekko wyżej w oczekiwaniu na dane inflacyjne, Wycena podwyżek stóp w Polsce dalej w górę

Dzisiaj ważne dane z kraju: wstępny **odczyt inflacji CPI** za maj oraz szczegółowe dane o wzroście PKB w I kw. W przypadku inflacji spodziewamy się dalszego wzrostu, do 14,0%, w tym inflacji bazowej do 8,2% r/r. Wg nas za **mocnym wzrostem PKB** o 8,5% r/r w I kwartale stała w dużym stopniu silna konsumpcja prywatna (wzrost o prawie 10% r/r). Inwestycje pozornie będą wyglądały słabiej – spodziewamy się ujemnej dynamiki r/r, ale to głównie efekt wysokiej bazy i za takim wynikiem stała dalsza odbudowa nakładów firm kw/kw. Ponadto **odczyt inflacji HICP** w strefie euro. Prawdopodobnie będzie on wyższy od oczekiwań – wczoraj wyraźnie zaskoczyły dane o HICP w Hiszpanii i w Niemczech. Będzie się to wpisywało w jastrzębią retorykę co do konieczności szybkiego zakończenia polityki negatywnych stóp depozytowych. Dzisiaj rano w górę zaskoczyły **chińskie wskaźniki PMI** w usługach i przetwórstwie.

Wskaźnik nastrojów w gospodarce ESI dla Polski spadł w maju do 97,8 pkt z 98,6 pkt, najniżej od roku. W skali miesiąca jedynie w usługach wskaźnik sektorowy nieco się poprawił (szczególnie w zakresie oceny rozwoju sytuacji biznesowej w ostatnich miesiącach i oczekiwanej zmiany zatrudnienia w sektorze). W przemyśle gorzej niż w kwietniu oceniono bieżący trend w produkcji. Konsumenci tracili ochotę na duże wydatki (wskaźnik szedł poniżej dołków odnotowanych w globalnym kryzysie finansowym 2009 i podczas spowolnienia 2012 r., ale nie aż tak nisko jak na początku pandemii). Wskaźniki oczekiwań cenowych delikatnie spadły w przemyśle i budownictwie a wzrosły w handlu detalicznym i usługach.

Agencja Moody's oceniła w raporcie, że uchwalenie przez Sejm nowelizacji ustawy o Sądzie Najwyższym, która likwiduje jego Izbę Dyscyplinarną, jest pozytywne dla profilu kredytowego Polski, ponieważ otwiera drogę do zatwierdzenia KPO i do odblokowania funduszy europejskich.

Najnowszy projekt konkluzji szczytu UE mówi o **nałożeniu sankcji na ropę z Rosji z wyłączeniem rurociągów**. Propozycja jest formą kompromisu względem państw sprzeciwiających się całkowitemu embargu na ropę (m.in. Węgry). Projekt zawiera również zapisy dotyczące odbudowy Ukrainy. W dokumencie napisano: „Unia Europejska i jej państwa członkowskie są przygotowane do odegrania w tym zakresie głównej roli (...). Wsparcie UE dla odbudowy będzie powiązane z wdrażaniem reform zgodnych z jej europejską ścieżką”.

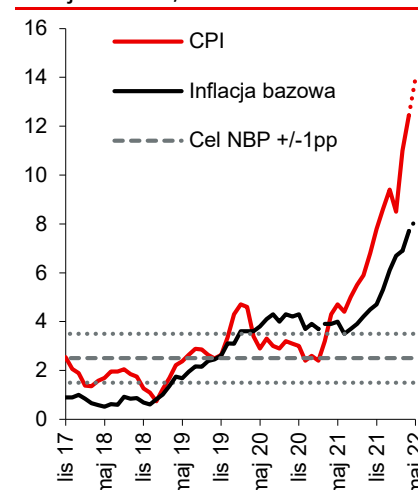
EURUSD kontynuował wzrosty w kierunku 1.08. Wyższe od oczekiwań dane inflacyjne z Hiszpanii i Niemiec dodatkowo utwierdziły rynek w przekonaniu o rosnącej presji inflacyjnej w strefie euro. Dzisiejszy odczyt HICP dla całej strefy euro może dodatkowo wzmocnić oczekiwania na szybkie zacieśnienie polityki monetarnej w strefie euro.

EURPLN wzrósł do 4,58 z 4,56 w oczekiwaniu na polskie dane inflacyjne za maj. Wobec rozbieżności oczekiwań co do skali wzrostu inflacji w maju, część inwestorów najwyraźniej postanowiła zrealizować część zysków z tytułu trwającej od trzech tygodni aprecjacji złotego i poczekać na odczyt ze zredukowanymi pozycjami.

Pozostałe waluty CEE: EURHUF na poniedziałkowej sesji utrzymywał się blisko 394. Szanse na kompromis ws. sankcji na ropę z Rosji zatrzymały dalsze spadki wartości forinta. Dziś kurs będzie czekał na decyzję MNB o stopach. Rynek spodziewa się „wyrównującej” podwyżki o 60 pb do poziomu 6%. Jeżeli skala podwyżki nie przebieje oczekiwań rynku, potwierdzając tym samym wolniejsze tempo zacieśniania polityki monetarnej, perspektywy umocnienia forinta pozostaną ograniczone. EURCZK lekko powyżej poziomu 24,70. Kurs pozostaje stabilny w oczekiwaniu na decyzję prezydenta Miloša Zemana odnośnie do trzech kolejnych kandydatur do zarządu CNB w nadziei, że zrównoważą one silnie gołębie nastawienie Alesa Michla, który obejmie fotel prezesa w lipcu.

Rynek długu: W poniedziałek rosła krzywa IRS. Krajowe rentowności po próbie ataku na wyższe poziomy (m.in. rentowności 10-letnie próbowały testować 6,86%), ostatecznie zakończyły dzień nieco niżej niż w ubiegłym tygodniu (okolice 6,60%). Niepewność co do poziomu majowej inflacji powodowała większą zmienność na rynku w efekcie ścierania się dwóch poglądów na dalszy rozwój sytuacji: obawami o spowolnienie wzrostu wobec narastającej presji inflacyjnej w kraju. Dzisiejszy odczyt inflacyjny zdecyduje w którym kierunku podąży rynek w najbliższych dniach. W strefie euro rosły rentowności pod wpływem oczekiwań szybkiej normalizacji polityki pieniężnej. Wyższy od oczekiwań odczyt hiszpańskiej inflacji wpisał się w te oczekiwania. W USA sytuacja pozostawała stabilna ze względu na dzień wolny (Memorial Day).

Inflacja 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 Łuziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5815	CZKPLN	0.1851
USDPLN	4.2648	HUFPLN*	1.1578
EURUSD	1.0740	RUBPLN	0.0697
CHFPLN	4.4421	NOKPLN	0.4521
GBPPLN	5.3720	DKKPLN	0.6156
USDCNY	6.6514	SEKPLN	0.4350

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

30/05/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5577	4.5880	4.5664	4.5847	4.5869
USDPLN	4.2352	4.2665	4.2451	4.2542	4.2617
EURUSD	1.0738	1.0784	1.0756	1.0778	-

Rynek stopy procentowej

30/05/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.51	8
DS0726 (5L)	6.89	-4
DS0432 (10L)	6.62	-9

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.65	1	2.57	6	0.44	3
2L	7.40	2	2.89	10	1.01	8
3L	7.07	2	2.90	9	1.22	8
4L	6.81	2	2.77	0	1.35	8
5L	6.63	3	2.77	1	1.44	8
8L	6.35	4	2.77	0	1.65	6
10L	6.27	3	2.80	0	1.77	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.43	33
T/N	5.29	-4
SW	5.42	2
2W	5.62	5
1M	5.84	1
3M	6.56	2
6M	6.77	1
1Y	6.86	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.09	-2
3x6	7.63	1
6x9	7.80	-1
9x12	7.77	0
3x9	7.82	-1
6x12	7.96	2

Miary ryzyka fiskalnego

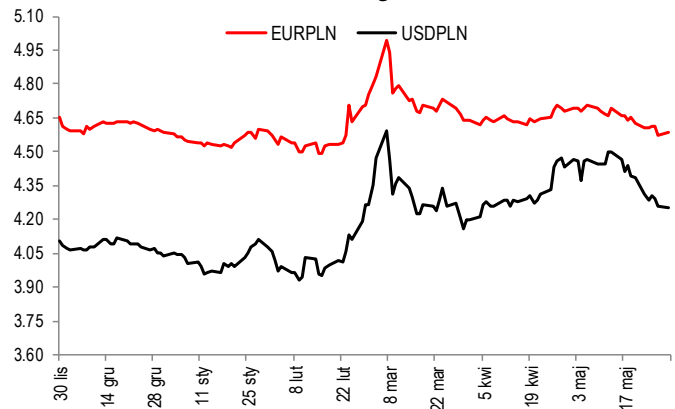
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	110	-6	557	-17
Francja	10	0	51	-2
Węgry	125	-7	626	4
Hiszpania	52	0	107	0
Włochy	60	0	194	1
Portugalia	42	0	113	0
Irlandia	13	0	59	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

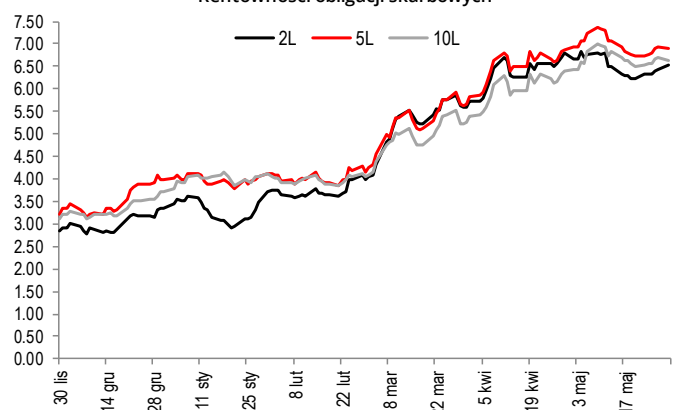
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

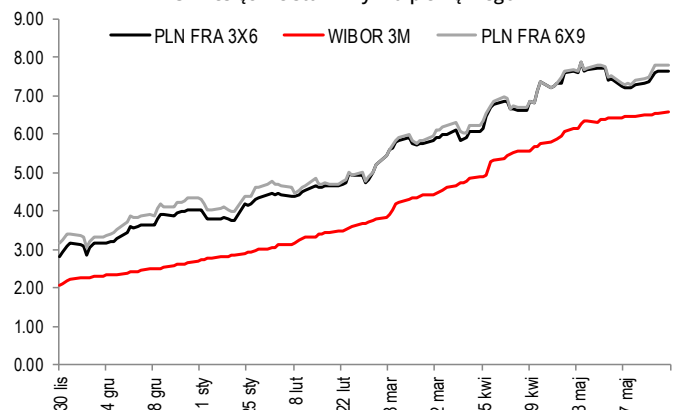
Kurs złotego



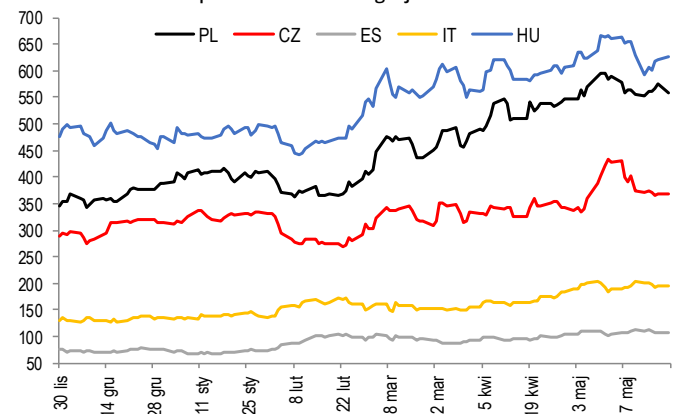
Rentowności obligacji skarbowych



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 (27 maja)							
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0.6	-	0.9
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0.5	-	0.4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0.2	-	0.2
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	59.1	-	58.4
PONIEDZIAŁEK (30 maja)							
11:00	EZ	ESI	V	pkt	104.9	-	104.9
14:00	DE	inflacja HICP (dane wstępne)	V	% m/m	0.5	-	1.1
WTOREK (31 maja)							
09:00	CZ	PKB (dane wstępne)	I kw.	% r/r	4.6	-	4.6
10:00	PL	Inflacja CPI (dane wstępne)	V	% r/r	13.5	14.0	-
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	8.5	8.5	-
11:00	EZ	inflacja HICP (dane wstępne)	V	% r/r	7.7	-	7.5
14:00	HU	stopa referencyjna NBH		%	5.9	-	5.4
16:00	US	Nastroje konsumentów	V	pkt	103.9	-	107.3
ŚRODA (1 czerwca)							
09:00	PL	PMI przemysł	V	pkt	52.3	51.9	-
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	8.2	-	7.1
09:55	DE	PMI przemysł	V	pkt	54.0	-	54.6
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	54.7	-	55.5
11:00	EZ	stopa bezrobocia	IV	%	-	-	6.8
16:00	US	ISM przemysł	V	pkt	55.0	-	55.4
CZWARTEK (2 czerwca)							
14:15	US	ADP zmiana zatrudnienia	V	tys.	302.0	-	247.0
14:30	US	nowe zasiłki dla bezrobotnych	I kw.	tys.	215.0	-	210.0
16:00	US	zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	-	-	0.4
16:00	US	zamówienia w przemyśle	V	% m/m	0.8	-	1.8
PIĄTEK (3 czerwca)							
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-	-	-3.0
09:55	DE	PMI usługi	V	pkt	57.1	-	57.6
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	57.4	-	57.7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-	-	-0.4
14:30	US	zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	-	-	428.0
14:30	US	stopa bezrobocia	V	pkt	3.5	-	3.6
16:00	US	ISM usługi	V	pkt	-	-	57.1

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