

Codziennik

Inflacja bazowa nie zwalnia tempa

Dzisiaj dzień wolny w USA, wystąpienia C.Lagarde i J.Bullarda
Inflacja bazowa wzrosła w maju do nowego rekordu 8.5% r/r
Polskie KPO zatwierdzone przez kraje członkowskie UE
EURPLN wraca z czwartkowych szczytów
Rentowności obligacji i swapy coraz wyżej w oczekiwaniu podwyżek stóp

Dzisiaj dzień wolny w USA, co oznacza mniejszą aktywność na globalnych rynkach; w kalendarzu brak ważnych publikacji danych, ale są zaplanowane wystąpienia prezes EBC Christine Lagarde i członka Fed Jamesa Bullarda, które inwestorzy będą śledzić w poszukiwaniu wskazówek nt polityki banków centralnych. W dalszej części tygodnia publikacje ważnych danych z Polski.

Inflacja HICP w strefie euro wzrosła w maju do 8,1% r/r z 7,4% miesiąc wcześniej, zgodnie ze wstępnym szacunkiem. Inflacja bazowa wyniosła 3,8% wobec 3,5% w kwietniu. W Polsce inflacja HICP wyniosła w maju 12,8% r/r wobec 11,4% w kwietniu.

Wg NBP wszystkie cztery **miary inflacji bazowej** dla Polski osiągnęły w maju rekordowo wysoki poziom, w tym najważniejszy wskaźnik (CPI bez żywności i energii) wyniósł 8,5% r/r, zgodnie z oczekiwaniami. Dane potwierdzają, że fundamentalna presja inflacyjna w polskiej gospodarce jest bardzo silna i szeroko zakorzeniona: już trzeci miesiąc z rzędu wszystkie cztery miary odnotowały zmianę m/m o co najmniej 1,0%, co jest wydarzeniem bez precedensu. Najwyższa miara, CPI z wyłączeniem cen administrowanych, wzrosła do 14,0% r/r, a dwie pozostałe (CPI z wyłączeniem cen najbardziej zmiennych i 15% średnia obciążona) przekroczyły 10% r/r. Jest to kolejny argument za tym, że zacieśnianie polityki monetarnej w Polsce będzie kontynuowane, a powstrzymanie inflacji może wymagać większej skali podwyżek stóp procentowych niż oczekiwano, zwłaszcza w warunkach przyspieszonego zacieśniania polityki monetarnej na świecie, które może wywierać dalszą presję na złotego.

Państwa członkowskie UE **zatwierdziły polski KPO**. Holandia wstrzymała się od głosu, a Belgia, Szwecja, Dania i Holandia złożyły deklaracje w sprawie konieczności dokładnej oceny wypełnienia przez Polskę zobowiązań dotyczących tzw. kamieni milowych związanych ze zmianami w systemie sądowym.

Komisja Europejska zarekomendowała **przyznanie Ukrainie statusu kandydata do UE**. Status kandydata przyznano również Mołdawii, natomiast w przypadku Gruzji KE zarekomendowała przyznanie statusu kandydata po spełnieniu przez nią określonych warunków. Liderzy UE mają omówić tę sprawę na szczycie w Brukseli 23-24 czerwca.

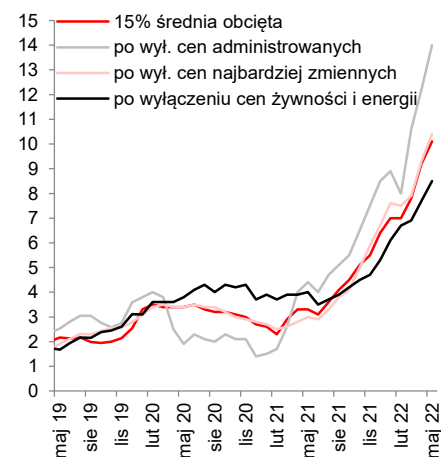
EURUSD w piątek stopniowo kasował mocny ruch w górę z poprzedniego dnia (z 1,038 na 1,06) który dokonał się po posiedzeniach Fed, SNB i BoE. Dolar odzyskiwał siły pomimo słabszych od prognoz danych o amerykańskiej produkcji przemysłowej, w czym pomagały obawy o globalną recesję i środowisko ogólnie podwyższonej awersji do ryzyka. Tydzień zakończył się blisko 1,045, ale dziś rano kurs wrócił powyżej 1,05.

Złoty zachowywał się podobnie jak dolar – przez cały piątek odrabiał straty z czwartku, kiedy to przy zamkniętym lokalnym rynku waluta osłabiła się skokowo po zaskakującej podwyżce stóp procentowych przez SNB. **EURPLN** zakończył dzień blisko 4,69, wobec 4,74 w czwartek. Dziś rano EURPLN jest blisko 4,67 i w najbliższych dniach może zmierzać w stronę 4,65 czemu powinna sprzyjać m.in. zwiększona sprzedaż walut przez eksporterów. Jednak kontrast między zapowiedziami NBP (blisko końca cyklu) i głównych banków centralnych (początek agresywnego zacieśniania) nie tworzy warunków do znacznego umocnienia PLN. Mogłoby się to zmienić gdyby pojawiły się nowe jastrzębie sygnały z RPP.

Pozostałe waluty CEE lekko traciły na umocnieniu dolara: EURHUF podszedł z 398 do 400, EURCZK z 24,68 do 24,75.

Rynek długu: rosnące oczekiwania dot. podwyżek stóp procentowych NBP niezmiennie pchały w górę krótki koniec krajowych krzywych w piątek (rentowności obligacji 2L +5pb, IRS 2L +12pb), przy jednoczesnym zakotwiczeniu długiego końca obawami o spowolnienie/recesję. Przecena polskiego długu trwa, ignorując przejściowe spadki rentowności na rynkach bazowych. Dopóki rynek nie ma jasności co do docelowego poziomu stóp procentowych (który dryfuje coraz wyżej), trudno liczyć na zmianę tej tendencji. Publikacje krajowych danych w tym tygodniu raczej będą sprzyjały eskalacji obaw o większą skalę podwyżek stóp NBP.

Inflacja bazowa, % r/r



Źródło: GUS, 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	4.6756	CZKPLN	0.1887
USDPLN	4.4374	HUFPLN*	1.1595
EURUSD	1.0534	RUBPLN	0.0785
CHFPLN	4.5990	NOKPLN	0.4464
GBPPLN	5.4296	DKKPLN	0.6284
USDCNY	6.6794	SEKPLN	0.4379

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

17/06/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6829	4.7180	4.7172	4.6895	4.6951
USDPLN	4.4529	4.4903	4.4800	4.4769	4.463
EURUSD	1.0443	1.0535	1.0526	1.0472	-

Rynek stopy procentowej

17/06/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	8.00	16
DS0726 (5L)	8.29	17
DS0432 (10L)	7.97	8

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.26	15	3.39	2	1.02	-8
2L	8.25	16	3.59	5	1.78	-7
3L	8.01	12	3.52	6	1.99	-8
4L	7.82	9	3.43	6	2.12	-7
5L	7.70	5	3.37	6	2.20	-8
8L	7.49	0	3.27	3	2.34	-8
10L	7.43	-1	3.27	4	2.44	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.76	-17
T/N	6.05	-3
SW	6.12	1
2W	6.16	3
1M	6.32	0
3M	6.88	4
6M	7.14	3
1Y	7.31	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.71	14
3x6	8.31	20
6x9	8.46	20
9x12	8.46	22
3x9	8.57	22
6x12	8.69	19

Miary ryzyka fiskalnego

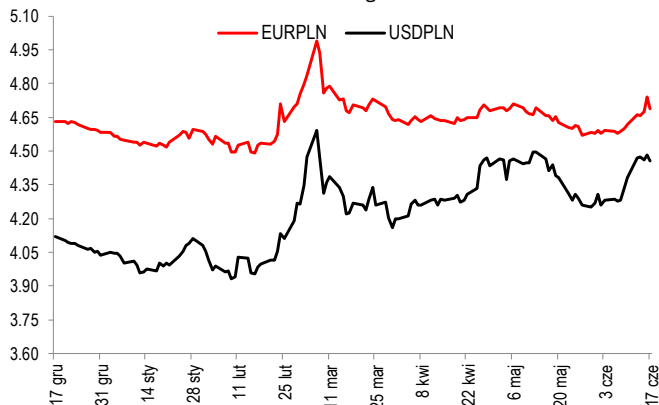
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	110	0	630	11
Francja	10	0	55	-1
Węgry	152	0	693	-9
Hiszpania	58	-8	110	-9
Włochy	60	-3	201	-15
Portugalia	45	-5	105	-9
Irlandia	13	-1	66	4
Niemcy	8	0	-	-

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

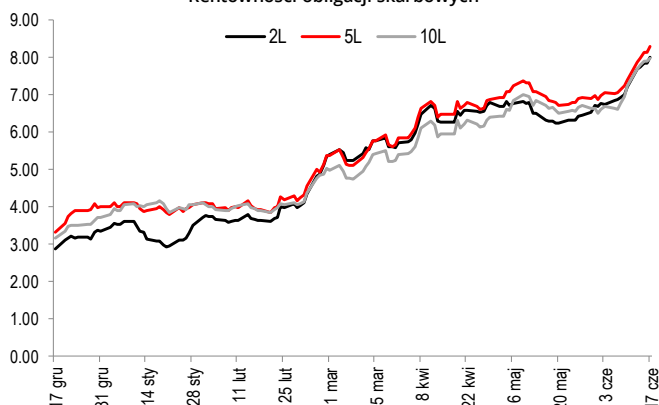
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

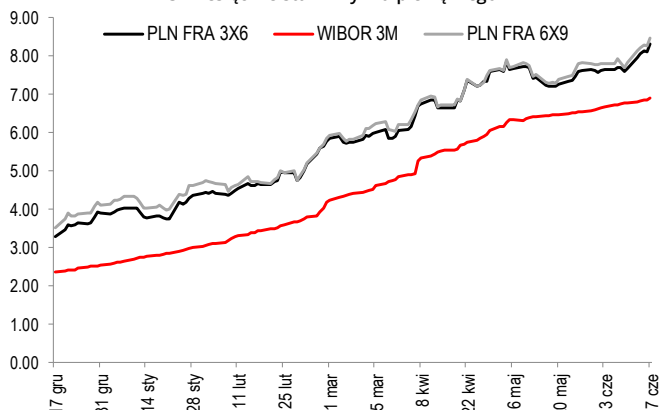
Kurs złotego



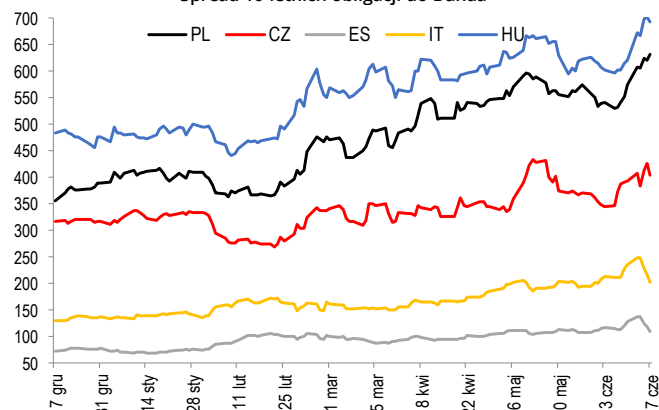
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (17 cze)								
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	8.1	-	8.1	8.1
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	8.5	8.5	8.5	7.7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0.4	-	0.2	1.4
PONIEDZIAŁEK (20 cze)								
	US	Dzień wolny						
WTOREK (21 cze)								
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	2.6	2.6		2.8
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	16.7	17.3		13
10:00	PL	PPI	V	% r/r	24.7	24.8		23.3
10:00	PL	Płace	V	% r/r	15.0	14.5		14.1
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-3.7	-		-2.43
ŚRODA (22 cze)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	8.0	8.6		9.3
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	8.8	9.1		19
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	6.88	-		5.75
CZWARTEK (23 cze)								
09:30	DE	PMI przemysł (wstępny)	VI	pkt	54.0	-		54.8
09:30	DE	PMI usługi (wstępny)	VI	pkt	54.5	-		55
10:00	EZ	PMI przemysł (wstępny)	VI	pkt	53.8	-		54.6
10:00	EZ	PMI usługi (wstępny)	VI	pkt	55.5	-		56.1
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	8.2	7.8		8.2
PIĄTEK (24 cze)								
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	92.7	-		93
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	5.1	5.1		5.2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	0.7	-		-16.6

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