

Codziennik

Inflacja bazowa z nowym rekordem

Dzisiaj publikacja niemieckiego indeksu ZEW oraz danych o rozpoczętych budowach w USA
Dane z Chin i USA powyżej prognoz, wspierają scenariusz „miękkiego lądowania”
Inflacja bazowa w marcu wzrosła do 12,3% r/r
Złoty mocniejszy pomimo globalnego umocnienia dolara, rentowności stabilnie

Dzisiaj brak istotnych danych z kraju. Za granicą poznamy kwietniowy odczyt niemieckiego indeksu ZEW nastrojów analityków ekonomicznych oraz dane o rozpoczętych budowach domów w USA w marcu.

Opublikowane w nocy **dane z Chin okazały się w większości lepsze od oczekiwań**: wzrost PKB w I kw. wyniósł 4,5% r/r, sprzedaż detaliczna w marcu wzrosła o 5,8% r/r, produkcja przemysłowa w marcu wzrosła o 3,0% (i jedynie ten wskaźnik był poniżej prognoz). Te informacje wsparły oczekiwania, że wzrost aktywności ekonomicznej w Państwie Środka po zniesieniu restrykcji pandemicznych będzie istotnym impulsem dla światowej gospodarki.

Kwietniowy **wskaźnik koniunktury sektora wytwórczego dla obszaru Nowego Jorku** zaskoczył wzrostem do +10 pkt, podczas gdy rynek oczekiwał poziomu -18 wobec -24,6 poprzednio. Był to najwyższy odczyt od listopada. Za zaskakujący wzrost odpowiada komponent nowych zamówień, które były największe od kwietnia 2022 r. oraz zapasów, które wzrosły najsilniej od lipca.

Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wzrosła w marcu do 12,3% r/r z 12,0% r/r w lutym, czyli o 0,1% wyżej niż oczekiwaliśmy. W ujęciu miesięcznym inflacja bazowa wzrosła o 1,3% m/m i nie straciła impetu w porównaniu do lutego. Uważamy, że mógł to być szczyt inflacji bazowej w ujęciu rocznym i spodziewamy się, że wskaźnik ten znacznie wkrótce powoli spadać. Inflacja bez cen administrowanych spadła do 15,7% r/r z 18,1% r/r, bez cen najbardziej zmiennych do 15,5% r/r z 16% r/r, a 15% średnia obciążona do 15,5% r/r z 17,0% r/r. Spadki tych miar były w większości wywołane efektami bazowymi, przy czym miesięczne dynamiki wzrostu pozostają na wysokich poziomach.

Izba Zbożowo-Paszowa uważa, że **rządowe zapowiedzi interwencyjnego skupu ziarna zniechęcają rolników do sprzedaży ziarna**. Obietnice rządu odnośnie uruchomienia kolejnych dopłat do cen pszenicy i być może też innych zbóż usztywniają rolników przed sprzedażą ziarna w oczekiwaniu na konkretne decyzje. Zdaniem izby zapotrzebowanie na ziarno ze strony przetwórców jest obecnie umiarkowane, gdyż większość z nich wydaje się być pokrytych w surowiec na najbliższe tygodnie. Natomiast ograniczenie sprzedaży ziarna przez rolników i firmy skupowe ograniczyło możliwości zakupu ziarna przez eksporterów z dostawą do portów.

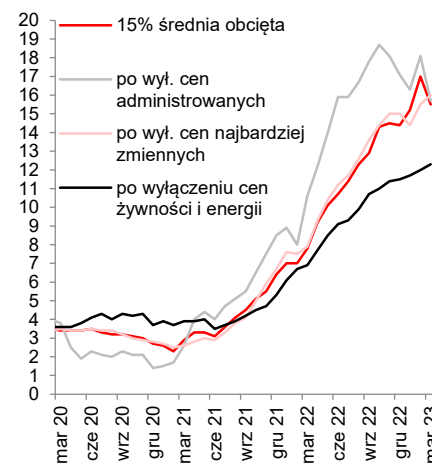
EURUSD z poziomów bliskich 1,10 spadł w okolice 1,09. Wsparciem dla dolara był wyraźnie lepsze od oczekiwań kwietniowy wskaźnik koniunktury w sektorze produkcyjnym Nowego Jorku (10,8 vs. oczekiwane -18 oraz -24,6 poprzednio w marcu).

EURPLN z okolic 4,64 spadł poniżej 4,63. Złotemu pomagała poprawa nastrojów gospodarczych na rynkach głównych.

Inne waluty CEE: EURCZK z 23,31 wzrósł do 23,41. Od kilku dni na wartości korony ciążyą słabsze od oczekiwań dochody podatkowe czeskiego budżetu. **EURHUF** z 371 wzrósł do 372. Kurs odreagował lekko w górę po tym jak osiągnął poziomy najniższe od roku.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności pozostała stabilna. Oczekiwania stóp procentowych również pozostały bez zmian. Zmiana nastrojów na rynkach bazowych w ostatnich dniach nie miała większego wpływu na polski rynek długu. Krzywe rentowności obligacji w Niemczech wzrosły średnio o ok. 3 pb, a w USA o około 9 pb.

Miary inflacji bazowej 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	4.6312	CZKPLN	0.1985
USDPLN	4.2344	HUFPLN*	1.2307
EURUSD	1.0935	RUBPLN	0.0520
CHFPLN	4.7163	NOKPLN	0.4055
GBPPLN	5.2416	DKKPLN	0.6224
USDCNY	6.8719	SEKPLN	0.4080

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17/04/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6245	4.6451	4.6428	4.6272	4.6341
USDPLN	4.2108	4.2433	4.2266	4.2407	4.2261
EURUSD	1.0907	1.0999	1.0984	1.0912	-

Rynek stopy procentowej 17/04/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.23	6
WS0428 (5L)	6.15	-3
DS1033 (10L)	6.20	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.93	2	5.10	13	3.67	5
2L	6.50	2	4.38	12	3.53	7
3L	6.02	3	3.99	10	3.34	8
4L	5.79	4	3.78	11	3.20	6
5L	5.68	4	3.66	10	3.12	4
8L	5.57	4	3.51	7	3.04	4
10L	5.59	4	3.49	7	3.03	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.54	-2
T/N	6.70	-3
SW	6.83	0
2W	6.84	2
1M	6.87	2
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.90	1
3x6	6.89	2
6x9	6.80	4
9x12	6.45	2
3x9	6.93	1
6x12	6.79	4

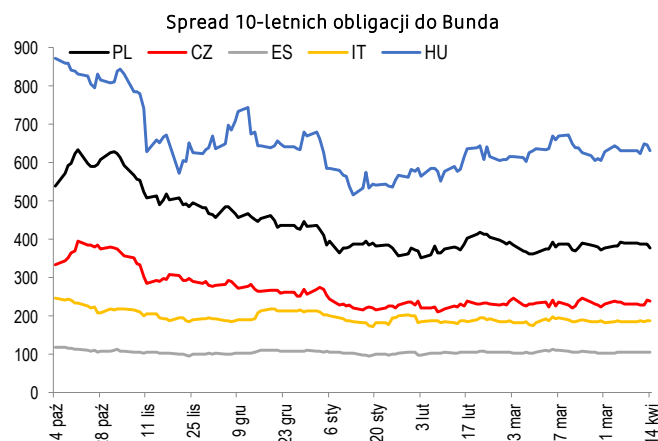
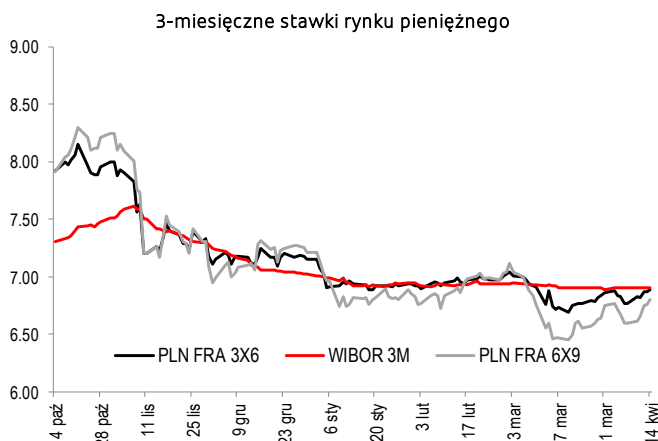
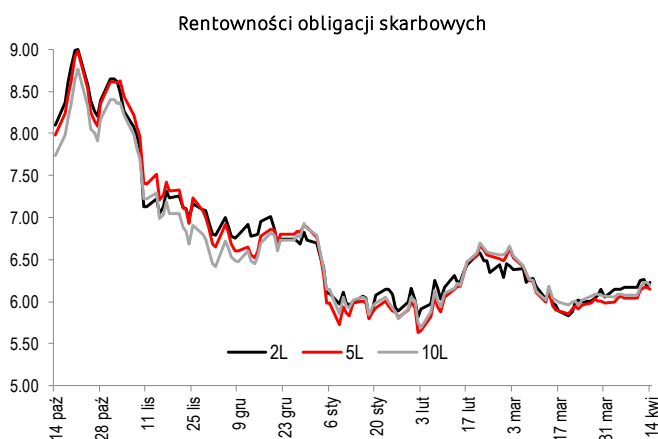
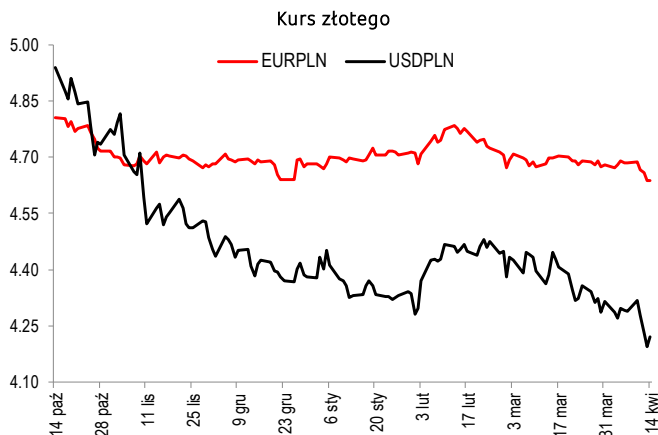
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	95	0	377	-9
Francja	13	0	51	-1
Węgry	172	0	629	-16
Hiszpania	50	0	104	0
Włochy	47	0	186	0
Portugalia	37	0	87	-1
Irlandia	19	0	43	0
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 (14 kwietnia)							
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	16.2	16.1	16.2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-0.4	-1.0	-0.2
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	0.2	0.4	0.2
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	62.0	63.5	62.0
PONIEDZIAŁEK (17 kwietnia)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	-	12.2	12.3
WTOREK (18 kwietnia)							
11:00	DE	ZEW	IV	pkt	-	-	-46.5
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	-2.8	-	9.8
ŚRODA (19 kwietnia)							
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	-	-	6.9
CZWARTEK (20 kwietnia)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	235.0	-	239.0
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	-1.8	-	14.5
PIĄTEK (21 kwietnia)							
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	-	-	44.7
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	-	-	53.7
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	-	-	47.3
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	-	-	55.0
10:00	PL	Zatrudnienie	III	% r/r	0.6	0.5	-
10:00	PL	Płace	III	% r/r	12.5	12.3	-

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