

Codziennik

Inflacja w Europie nadal uporczywa

Dzisiaj rewizja danych o PKB, koniunktura konsumencka, dane z USA

Inflacja bazowa w strefie euro dalej w górę

Złoty dalej się umacnia, rentowności wyżej

Dzisiaj w kraju GUS opublikuje zaktualizowane szacunki kwartalne PKB za lata 2021-2022 oraz kwietniową koniunkturę konsumencką. Za granicą dane z USA – sprzedaż domów oraz liczba nowych bezrobotnych.

Inflacja HICP w strefie euro obniżyła się do 6,9% r/r z 8,5% r/r, zgodnie z prognozami i wstępnym odczytem. Spadek wynikał jednak w znacznej mierze z obniżki cen energii, podczas gdy inflacja bazowa wzrosła do 5,7% r/r, mocno drożały także usługi. Dane nie były zatem zbyt optymistyczne jeśli chodzi o proces dezinflacji w strefie euro i wsparcie oczekiwań na dalsze podwyżki stóp EBC. Natomiast **inflacja HICP dla Polski** obniżyła się do 15,2% r/r w marcu z 17,2% r/r w lutym. Inflacja bazowa HICP spadła do 11,6% r/r z 11,8% i powoli oddala się od szczytu 12,0% r/r zarejestrowanego w listopadzie i grudniu. Nasz szacunek dodatkowych miar inflacji bazowej CPI na podstawie danych HICP oczyszczonych z efektów zmian podatków wskazują na dalszy wzrost inflacji bazowej: do 12,2% r/r z 11,8% r/r i superbazowej (inflacja bez cen żywności, energii, paliw i administrowanych): do 12,5% r/r z 12,0% r/r, przy lekkim przyhamowaniu wzrostu cen towarów i usług niepodlegających wymianie międzynarodowej (12,5% r/r z 12,6% r/r). Obniżyły się także miary inflacji zależnej od krajowej luki popytowej.

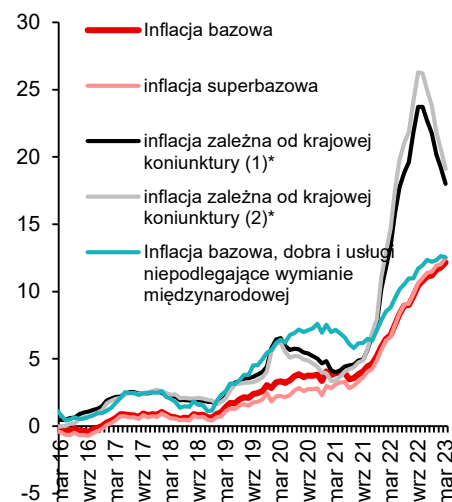
Wczoraj dolar początkowo umacniał się do euro i kurs **EURUSD** obniżył się do 1,092 z 1,095. Później jednak, po danych o inflacji w strefie euro, wspólna waluta odrobiła straty i para zakończyła dzień na 1,097.

Złoty dalej zyskiwał i kurs **EURPLN** obniżył się z 4,633 na początku dnia do 4,615. Umocnienie złotego to przede wszystkim pochodną dobrych nastrojów globalnych, jednak naszym zdaniem nie ma już wiele miejsca na mocniejszego złotego i wyraźniejszy ruch w dół wymagałby jakiegoś nowego sygnału.

Inne waluty CEE: Korona czeska początkowo słabła i kurs **EURCZK** wzrósł do 23,48, jednak później czeska waluta odrobiła straty i na koniec dnia euro kosztowało 23,40 koron. **EURHUF** wzrósł o 378 na koniec dnia z 371 na początku. Forint tracił ze względu na słowa wiceprezesa MNB Barnabasa Viraga, który zasugerował, że bank może zdecydować się na zawężenie różnicy między główną stopą (13%), a jednoludniową stopą depozytową (18%), co byłoby krokiem w kierunku normalizacji polityki pieniężnej w tym kraju.

Stawki na rynku stopy procentowej wyraźnie wczoraj wzrosły. Krzywa IRS przesunęła się w górę równolegle o 10 punktów bazowych, a krzywa rentowności o 3 punkty bazowe. Krajowy rynek szedł w ślad za rynkami bazowymi, przy czym wzrosty rentowności w USA i Niemczech były nawet nieco mocniejsze niż w kraju. Na przetargu zaplanowanym na 21 kwietnia Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje o wartości 5-9 mld zł.

Miary inflacji bazowej oczyszczone z efektów zmian podatków



Inflacja zależna od krajowej koniunktury na podstawie: Hatka A., Kottowski J., Does domestic output gap matter for inflation in a small open economy? NPB, 2014.

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	4.6201	CZKPLN	0.1969
USDPLN	4.2123	HUFPLN*	1.2332
EURUSD	1.0965	RUBPLN	0.0515
CHFPLN	4.7039	NOKPLN	0.3973
GBPPLN	5.2420	DKKPLN	0.6224
USDCNY	6.8859	SEKPLN	0.4071

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19/04/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6117	4.6348	4.6269	4.6187	4.6278
USDPLN	4.2018	4.2376	4.2205	4.2168	4.2244
EURUSD	1.0915	1.0979	1.0967	1.0951	-

Rynek stopy procentowej 19/04/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.17	3
WS0428 (5L)	6.18	5
DS1033 (10L)	6.18	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.95	2	5.15	1	3.74	3
2L	6.56	9	4.53	7	3.65	6
3L	6.10	10	4.14	4	3.45	6
4L	5.87	11	3.89	3	3.32	6
5L	5.75	11	3.77	4	3.25	5
8L	5.63	13	3.60	2	3.15	5
10L	5.63	11	3.59	2	3.14	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.63	8
T/N	6.72	5
SW	6.84	1
2W	6.84	-1
1M	6.85	-1
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.91	1
3x6	6.89	1
6x9	6.80	2
9x12	6.51	8
3x9	6.92	1
6x12	6.87	10

Miary ryzyka fiskalnego

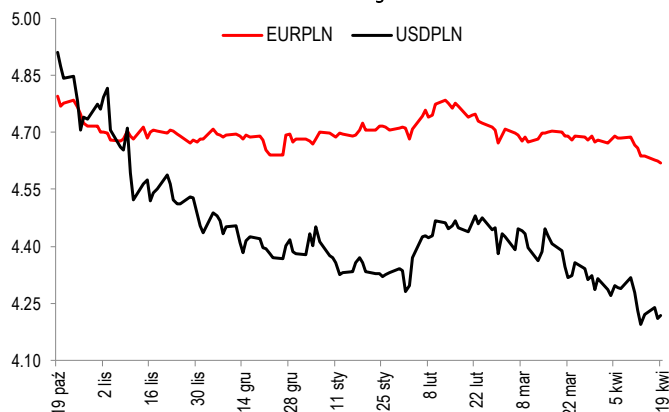
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	95	0	368	-1
Francja	14	0	50	1
Węgry	174	3	610	-28
Hiszpania	49	0	103	2
Włochy	45	0	185	3
Portugalia	37	0	86	1
Irlandia	19	0	42	1
Niemcy	11	0	-	-

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

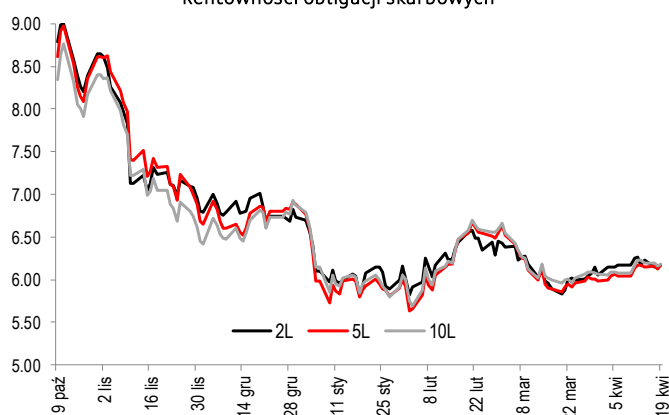
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

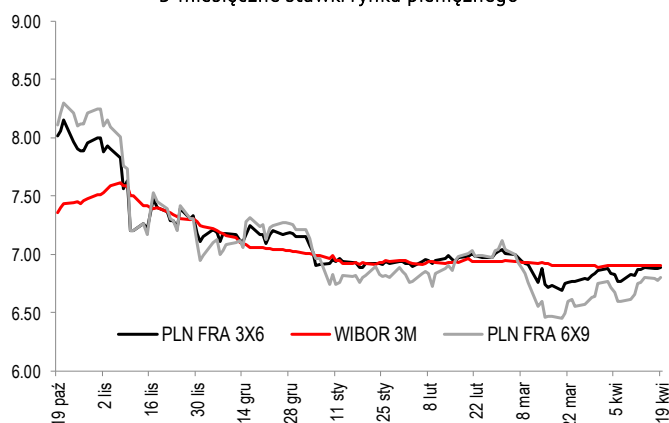
Kurs złotego



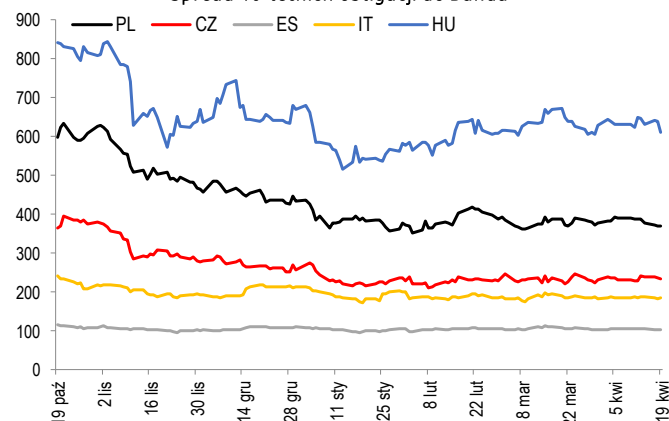
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	12.2	12.3
WTOREK (18 kwietnia)							
11:00	DE	ZEW	IV	pkt	-	-32.5	-46.5
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	-2.8	-0.8	7.3
ŚRODA (19 kwietnia)							
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	6.9	6.9	8.5
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