

Codziennik

Dziś wstępna inflacja za kwiecień

Dzisiaj wstępna inflacja za kwiecień w Polsce i Niemczech, PKB w strefie euro
Główny wskaźnik koniunktury ESI dla Polski odbił w kwietniu silniej niż poprzednio
Złoty nadal zyskuje, wzrost rentowności obligacji rynków bazowych

Dzisiaj poznamy wstępny odczyt CPI z Polski za kwiecień. Inflacja zapewne znowu wyraźnie się obniżyła, w czym kluczową rolę odegrały – podobnie jak w marcu – efekty bazowe. Istotna jest jednak skala tego spadku. Mediana prognoz rynkowych wynosi 15,0% r/r (wobec 16,1% w marcu). Nasza wcześniejsza prognoza zakładała mocniejszy spadek, ale zaktualizowane wczoraj szacunki dot. cen żywności sugerują ich mocny wzrost, który może pchnąć CPI wyraźnie powyżej 15% r/r. Zresztą nawet realizacja naszej wcześniejszej prognozy nie dawałaby poczucia istotnego wygasania presji inflacyjnej, bo oznaczałaby wzrost cen o 0,8% m/m a inflacji bazowej prawdopodobnie o ok. 1% m/m. Oprócz Polski wstępną inflację za kwiecień pokażą też Niemcy, do tego pojawią się pierwsze odczyty PKB za I kw. z Niemiec i całej strefy euro. W USA ważne dane dotyczące konsumentów (wydatki, dochody, nastroje).

Główny wskaźnik koniunktury ESI dla Polski podszedł w kwietniu do 91,5 pkt z 90,4 pkt w marcu i 90,1 pkt w lutym. Najsilniejsza poprawa dotyczyła sektora usług, wzrósł też optymizm konsumentów oraz obsługującej ich branży handlu detalicznego. Spadek dokonał się za w przemyśle, głównie ze względu na osłabienie strumienia zamówień i odkładanie się zapasów wyrobów gotowych.

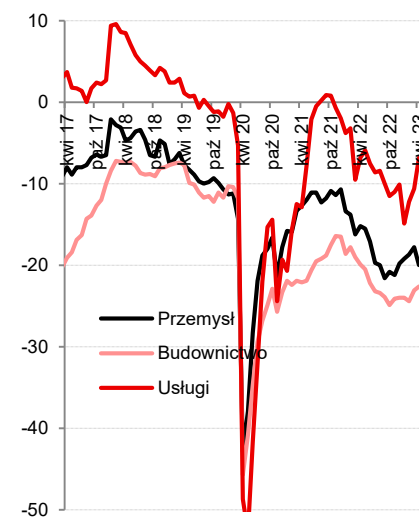
Pierwszy szacunek PKB w USA za I kw. z pozoru wyglądał na słaby odczyt (1,1% r/r po odsezonowaniu, gdy oczekiwania sięgały 2%). W środku kryło się za to solidne odbicie konsumpcji prywatnej (o 3,7% r/r), w tym szczególnie zakupów dóbr trwałych (o 16,9% r/r). Do tego publikowany razem z PKB kwartalny wskaźnik PCE zmian cen w gospodarce zaskoczył w górę wzrostem o ok. 5% r/r po odsezonowaniu (poprzednio 4,4%).

EURUSD przesunął się wczoraj w dół i zatrzymał powyżej 1,10. Za ruchem stało umocnienie dolara po opublikowaniu danych z USA – w związku z widocznymi w nich sygnałami, które mogą zniechęcać Fed do łagodzenia podejścia. Równie ważne będą w tym względzie dzisiejsze dane z USA, opisujące kondycję tamtejszych konsumentów.

EURPLN kolejny raz z rzędu zszedł poniżej pasma wahań z dnia poprzedniego. Nie widać, żeby rynek pieniężny rezygnował z wyceny obniżek stóp w tym roku przez RPP, dlatego trudno umocnienie złotego przypisywać domniemanej zmianie nastawienia banku centralnego na ostrożniejsze, czy też bardziej jastrzębie. Oznacza to też, że wysoki odczyt CPI może popchnąć PLN jeszcze dalej w umocnieniu, które jak dotąd w tym tygodniu osiągnęło 0,7% do euro i 0,9% do dolara. **Inne waluty CEE:** CZK i HUF doznały lekkiego umocnienia.

Rynek długu: w kraju umocniły się jedynie obligacje z krótkiego końca krzywej rentowności (spadek o 5 pb) a reszta się niemal nie ruszyła. Za to o kilka pb podniosła się cała krzywa IRS. Na rynkach bazowych dominowały wzrosty rentowności rzędu 5-10pb.

ESI Polska, sektorowe wskaźniki koniunktury, pkt



Źródło: Komisja Europejska, 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	4,5824	CZKPLN	0,1949
USDPLN	4,1620	HUFPLN*	1,2183
EURUSD	1,1009	RUBPLN	0,0510
CHFPLN	4,6526	NOKPLN	0,3908
GBPPLN	5,1916	DKKPLN	0,5476
USDCNY	6,9144	SEKPLN	0,4035

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27.04.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5761	4,5970	4,5796	4,5814	4,5915
USDPLN	4,1365	4,1742	4,1459	4,1608	4,1541
EURUSD	1,0991	1,1063	1,1050	1,1014	-

Rynek stopy procentowej 27.04.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6,02	-5
WS0428 (5L)	5,99	2
DS1033 (10L)	5,98	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,82	1	5,08	8	3,71	2
2L	6,37	3	4,33	10	3,57	2
3L	5,91	4	3,95	8	3,36	3
4L	5,69	4	3,76	11	3,24	3
5L	5,57	4	3,65	11	3,18	3
8L	5,47	4	3,51	7	3,10	4
10L	5,49	4	3,50	6	3,10	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,54	-6
T/N	6,75	1
SW	6,83	0
2W	6,83	2
1M	6,87	1
3M	6,90	0
6M	6,95	0
1Y	7,06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6,88	0
3x6	6,83	2
6x9	6,63	2
9x12	6,29	4
3x9	6,87	3
6x12	6,63	1

Miary ryzyka fiskalnego

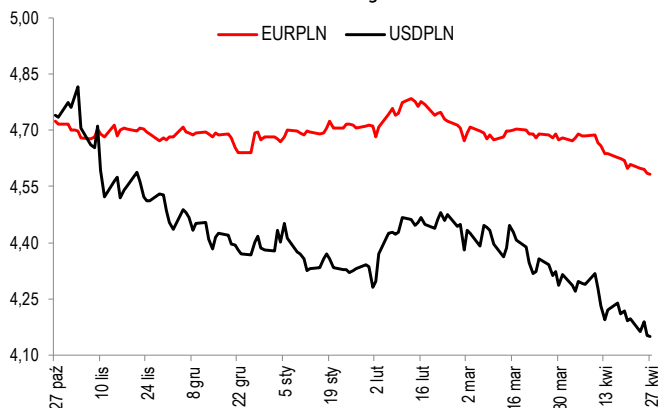
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	91	-2	352	-6
Francja	13	0	58	0
Węgry	172	-2	573	9
Hiszpania	52	0	105	0
Włochy	48	0	190	2
Portugalia	37	0	86	1
Irlandia	20	0	40	-2
Niemcy	11	0	-	-

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

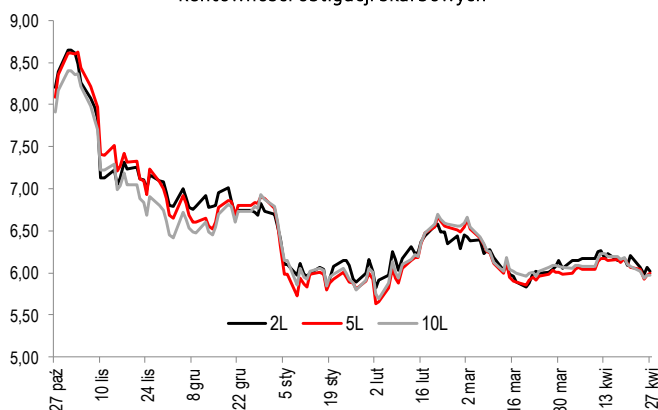
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

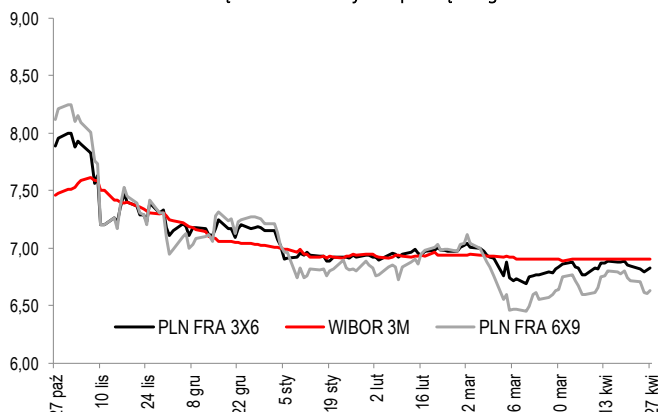
Kurs złotego



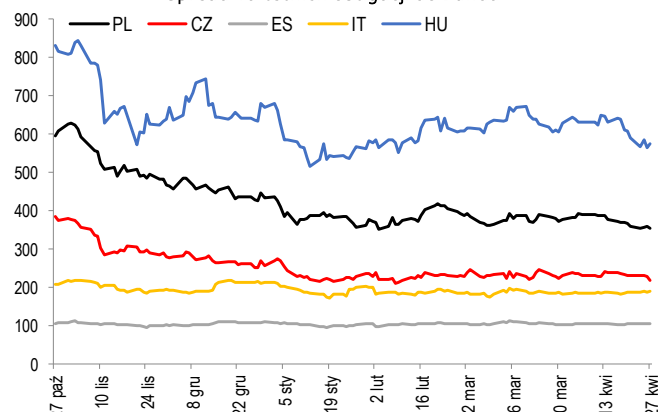
Rentowności obligacji skarbowych



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 (21 kwietnia)								
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	45.7		44.0	44.7
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	53.35		55.7	53.7
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	48.0		45.5	47.3
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	54.5		56.6	55.0
10:00	PL	Zatrudnienie	III	% r/r	0.6	0.5	0.5	0.8
10:00	PL	Płace	III	% r/r	12.4	12.3	12.6	13.6
PONIEDZIAŁEK (24 kwietnia)								
10:00	DE	Ifo	IV	pkt	93,4		93,6	93,2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-2,2	-1,9	-2,9	-1,2
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	0,5	1,0	-1,5	6,6
10:00	PL	PPI	III	% r/r	11,0	10,3	10,1	18,4
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	-6,2	-5,5	-7,3	-5,0
WTOREK (25 kwietnia)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	13.0		13.0	13.0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	III	% r/r	7.2	7.4	6.5	7.4
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IV	pkt	104.1		101.0	104.0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	-1.3		9.6	-3.9
ŚRODA (26 kwietnia)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	5,4	5,4	5,4	5,5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	0,7		3,2	-1,2
CZWARTEK (27 kwietnia)								
11:00	EZ	ESI	IV	pkt	99,9		99,3	99,2
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	2,0		1,1	2,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	22.04.2023	tys.	240		230	246
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	1,0		-5,2	0,8
PIĄTEK (28 kwietnia)								
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	15,0	15,4	-	16,1
10:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	0,3		-	0,9
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	1,3		-	1,8
14:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0,8		-	1,1
14:30	US	Wydatki osobiste	III	% m/m	-0,1		-	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,2		-	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	III	% m/m	0,1		-	0,3
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	63,5		-	63,5

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