

Codziennik

Czy RPP złagodzi ton?

Dzisiaj decyzja RPP, inflacja w USA, Niemczech i na Węgrzech
EURPLN coraz niżej, mimo mocniejszego dolara
Stabilnie na rynku stopy przed RPP i danymi inflacyjnymi z rynków bazowych

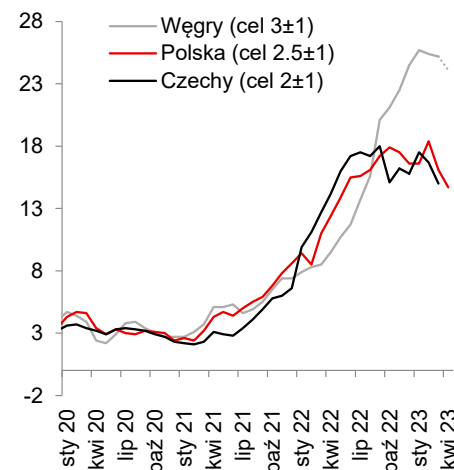
Dzisiaj decyzja RPP – zapewne o utrzymaniu stóp bez zmian, ale być może z mocniejszym zaakcentowaniem, że cykl podwyżek stóp de facto się zakończył. Mamy wątpliwości czy to już właściwy moment na takie ogłoszenie (inflacja bazowa na razie nie przestała zaskakiwać w górę) i podobne wątpliwości miał ostatnio czeski bank centralny głosując nad wnioskiem o podwyżkę oraz zapowiadając rozważenie takiego ruchu na następnym posiedzeniu. Decyzji towarzyszyć będzie komunikat RPP, być może tym razem znajdą się w nim zmiany potwierdzające, w którą stronę przesuwają się konsensus w Radzie (ostatni zestaw wypowiedzi członków RPP sugerował, że w gołębią). Oprócz tego dziś pakiet inflacyjny za granicą: odczyty za kwiecień z Niemiec (dane już opublikowane, inflacja CPI potwierdzona na 7,2% r/r, HICP na 7,6%), Węgier (ta w marcu utrzymała się trzeci miesiąc z rzędu powyżej 25% r/r, ale w kwietniu obniżyła się do 24,0%) oraz CPI z USA – oczekiwanie na ten odczyt prawdopodobnie wstrzymało rynki po ubiegłotygodniowym umocnieniu obligacji. W poprzednim odczycie inflacja bazowa CPI w USA delikatnie się podniosła po serii spadków i mediana prognoz zakłada, że teraz się cofnie.

EURUSD przesuwają się w dół w kierunku 1,09 w antycypacji publikacji danych inflacyjnych z USA i zbliżającego się finalnego terminu podwyższenia limitu zadłużenia w USA (koniec maja). Trudno jednoznacznie wskazać kierunek, w którym podąży EURUSD jeśli limit zostanie przekroczony, gdyż przy okazji podobnego zdarzenia w 2011 r., które spowodowało obniżenie ratingu USA przez S&P, EURUSD pozostał stabilny. Niemniej jednak spadkowy ruch EURUSD jest zgodny z naszym średniookresowym poglądem na tę parę walutową.

Waluty CEE: Forint i czeska korona zyskiwały na wartości w pierwszej części dnia w reakcji na dobre dane o bilansie handlowym z Węgier za marzec, które pokazały najwyższą nadwyżkę od początku 2021 r. i lepszy od prognoz bilans handlowy i produkcję przemysłową z Czech. W krajach regionu podobnie jak w Polsce eksport wspierany jest przez sektor motoryzacyjny, a import obniżany przez spadki cen energii i surowców. W drugiej części dnia HUF i CZK oddały część zwyżek. Zupełnie przeciwnie zachowywał się tym razem **EURPLN**, który po spadku w drugiej części dnia zakończył dzień poniżej poniedziałkowego zamknięcia, blisko 4,55. Mocniejszy złoty mimo niższego EURUSD może również wynikać z realnych przepływów wynikających z sytuacji w bilansie płatniczym, relatywnie wysokich stóp nominalnych i utrzymującej się generalnie dość niskiej zmienności na światowych rynkach.

Rynek stopy procentowej: Wczorajsza sesja na rynku stopy procentowej była dość spokojna przy lekkim wzroście rentowności obligacji krótkoterminowych. Wciąż zakładamy, że najbardziej prawdopodobną reakcją na ewentualne gołębienie zmiany w komunikacie i wypowiedzi prezesa NBP na czwartkowej konferencji może być lekkie wystromienie krzywej. W regionie istotną będzie też węgierska inflacja w kontekście możliwego obniżenia stóp procentowych przez MNB. Spadek inflacji bazowej w USA może przybliżyć do zakończenia cyklu podwyżek, ale zakładamy mniejsze szanse na obniżki stóp w tym roku niż wycenia to rynek.

Inflacja CPI w wybranych krajach regionu, %r/r



Źródło: Bloomberg, 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
Cezary Chrapek 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5525	CZKPLN	0.1944
USDPLN	4.1502	HUFPLN*	1.2159
EURUSD	1.0968	RUBPLN	0.0533
CHFPLN	4.6603	NOKPLN	0.3927
GBPPLN	5.2381	DKKPLN	0.6114
USDCNY	6.9283	SEKPLN	0.4070

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

09/05/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5497	4.5723	4.5591	4.5522	4.5683
USDPLN	4.1414	4.1774	4.1481	4.1558	4.1609
EURUSD	1.0939	1.1000	1.0987	1.0951	-

Rynek stopy procentowej

09/05/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.80	-5
WS0428 (5L)	5.78	-2
DS1033 (10L)	5.84	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.71	4	5.01	1	3.64	1
2L	6.14	5	4.22	0	3.42	1
3L	5.64	5	3.85	0	3.19	2
4L	5.38	3	3.67	0	3.07	2
5L	5.23	1	3.57	0	3.02	2
8L	5.17	1	3.49	-2	2.99	2
10L	5.24	4	3.50	-3	3.01	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.81	-4
T/N	6.81	3
SW	6.83	0
2W	6.82	5
1M	6.86	-1
3M	6.89	-1
6M	6.95	0
1Y	7.05	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.86	0
3x6	6.77	0
6x9	6.44	1
9x12	6.03	1
3x9	6.81	9
6x12	6.42	0

Miary ryzyka fiskalnego

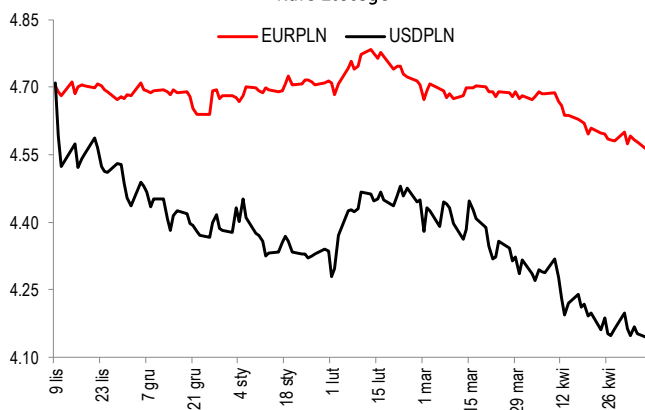
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	92	2	350	-1
Francja	15	0	60	1
Węgry	172	0	559	1
Hiszpania	54	0	110	1
Włochy	49	0	193	1
Portugalia	41	2	87	0
Irlandia	20	0	48	2
Niemcy	11	0	-	-

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

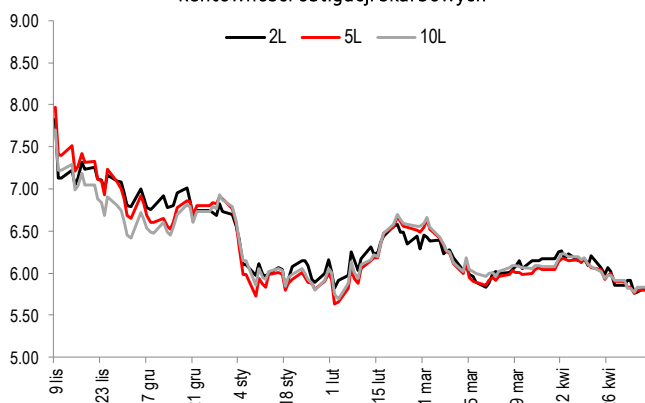
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

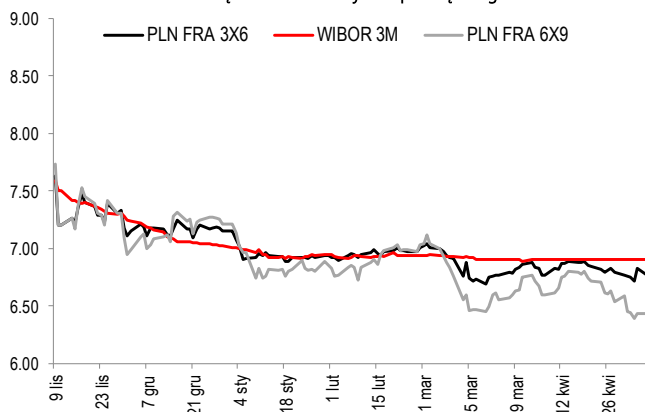
Kurs złotego



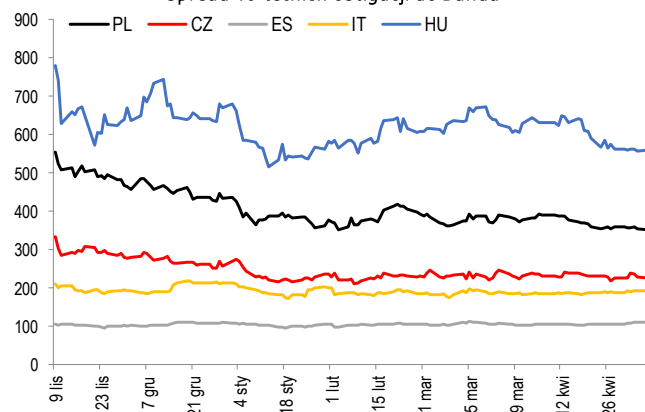
Rentowności obligacji skarbowych



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 (5 maja)								
03:45	CN	PMI usługi	IV	pkt	57.3		56.4	57.8
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	-2.3		-10.7	4.8
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-2.7		-4.0	-4.6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-0.2		-1.2	-0.2
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	185		253	165
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	3.6		3.4	3.5
PONIEDZIAŁEK (8 maja)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	-1.4		-	2.0
WTOREK (9 maja)								
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	1.9		2.4	2.0
ŚRODA (10 maja)								
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75	-	6.75
08:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0.6		0.6	0.6
08:30	HU	Inflacja	IV	% r/r	24.0		24.0	25.2
14:30	US	Inflacja	IV	% m/m	0.4		-	0.1
CZWARTEK (11 maja)								
09:00	CZ	Inflacja	IV	% r/r	13.3		-	15.0
13:00	UK	Decyzja BoE	V	%	4.50			4.25
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	240		-	242
15:00	PL	Konferencja prezesa NBP						
PIĄTEK (12 maja)								
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	63.0		-	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