

Codziennik

Inflacja HICP w Polsce w dół, w strefie euro w górę

Dzisiaj dane z USA

Kwietniowa inflacja HICP w strefie euro 7,0% r/r, w Polsce 14,0% r/r

Zwrot w górę na EURPLN, stabilizacja krajowych rentowności

Dzisiaj dane z USA: liczba nowych bezrobotnych oraz sprzedaż domów.

Inflacja HICP w strefie euro wzrosła do 7,0% r/r w kwietniu z 6,9% r/r w marcu, zgodnie ze wstępnym odczytem. Ceny usług wzrosły o 5,2% r/r po 5,1% r/r w marcu, szybciej też rosną ceny nośników energii, a nieco wolniej żywności. Spadek inflacji w strefie euro będzie naszym zdaniem dość powolnym procesem. **Inflacja HICP dla Polski** spadła w kwietniu do 14,0% r/r z 15,2% r/r w marcu. Inflacja bazowa HICP również się obniżyła, do 11,3% r/r z 11,6% poprzednio, przy czym jej szczyt wypadł w listopadzie i grudniu na 12,0% r/r. Danych HICP w wersji skorygowanej o efekty zmian podatkowych używamy też do monitorowania alternatywnych miar trendu inflacyjnego. Tak wyliczona inflacja bazowa spadła w kwietniu do 12,0% r/r z 12,2% r/r i jest to jej pierwszy spadek od połowy 2021 r. inflacja superbazowa (pomijająca dodatkowo ceny administrowane) również delikatnie się cofnęła (do 12,3% r/r z 12,5%). Wyliczona przez nas inflacja bazowa po korekcie o zmiany podatkowe pokazała w ujęciu m/m ruch o +1,2% po dwóch miesiącach wzrostów o 1,3%. Wg nas to za małe spowolnienie, żeby już można mówić o znaczącym osłabieniu presji inflacyjnej w gospodarce. Inflacja superbazowa w ujęciu m/m odnotowała w kwietniu 1,3% wzrostu, wobec 1,4% w marcu i 1,3% w lutym.

Szef MFW na region CEE, Geoff Gottlieb, powiedział w rozmowie z agencją Reuters, że polska polityka fiskalna może zrobić więcej, aby obniżyć inflację. Rekomendował też wznowienie podwyżek stóp procentowych przez RPP.

Dane o rozpoczętych budowlach domów w USA były lepsze od oczekiwań, ale liczba nowych pozwoleń na budowę zaskoczyła w dół. Rynek nieruchomości w USA jest nadal w fazie głębokiej korekty, a aktywność rynku jest wyraźnie niższa niż zazwyczaj. Naszym zdaniem taki stan będzie się utrzymywał w najbliższym czasie.

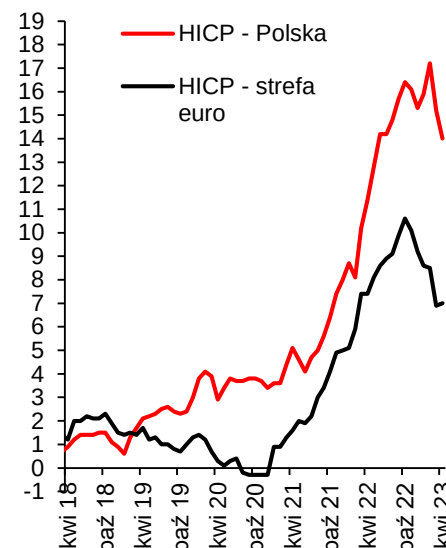
Minister infrastruktury Andrzej Adamczyk poinformował, że **1 lipca dla samochodów osobowych zniesione zostaną opłaty za przejazd autostradami A2 (Konin-Stryków) i A4 (Wrocław-Sośnica)**. Zmiana ta będzie miała pomijalny wpływ na wskaźnik CPI ze względu na bardzo niską wagę opłat drogowych w koszyku inflacyjnym (poniżej dziesiątej części promila).

EURUSD spadł do najniższego poziomu od 6 tygodni wobec nierozstrzygniętych rozmów w sprawie podniesienia limitu zadłużenia, wciąż dosyć dobrych danych w USA oraz szczytu inflacji w strefie euro. Przy założeniu uniknięcia bankructwa przez USA dalsza redukcja oczekiwań na szybkie obniżki stóp w USA w tym roku może wspierać dolara w najbliższych tygodniach. Z kolei w strefie euro członek Rady Prezesów EBC, Pablo Hernandez de Cos powiedział, że bank zbliża się do końca cyklu podwyżek, przy czym zależy to od tego, czy inflacja będzie zmierzała w kierunku celu (2%).

Waluty CEE: Wczoraj po raz pierwszy od dłuższego czasu waluty regionu były jedną z najstabilniejszych zachowujących się walut rynków wschodzących, a na tym tle niekorzystnie tym razem wyróżniał się złoty. Po dłuższym okresie spadków **EURPLN** odbił się od poziomów wsparcia w pobliżu 4,48. Być może jest to sygnał długo wyczekiwanej korekty. Nie musi być ona duża biorąc pod uwagę wysoki poziom depozytów walutowych resortu finansów (ok. 10 mld EUR na koniec kwietnia) oraz zwiększoną od kilkunastu miesięcy aktywność MF na rynku. MF informował niedawno, że w 2022 r. sprzedał na rynku 7,4 mld EUR wobec 3,6 mld EUR w 21 r. Z drugiej strony marcowe dane pokazały, że poprawa w obrotach bieżących Polski wyhamowała.

Po sporym wzroście stóp rynkowych w poprzednich dniach wczoraj na krajowym **rynku stopy procentowej** sytuacja pozostawała dosyć stabilna. Na rynkach bazowych doszło do lekkiego wzrostu rentowności szczególnie na krótkim końcu krzywej. Widzimy jeszcze przestrzeń do wzrostu stawek PLN FRA w najbliższym czasie biorąc pod uwagę, że nie oczekujemy obniżek stóp w tym roku oraz wzrostu spreadów asset swap wobec zapowiedzi tagodzenia polityki fiskalnej. Choć stymulacja fiskalna będzie spowalniać spadek inflacji w perspektywie następnych miesięcy jej trend spadkowy powinien prowadzić do niższych rentowności w dłuższym terminie.

Inflacja HICP, % r/r



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

Cezary Chrapek, CFA 887 842 480

Marcin Luzziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5075	CZKPLN	0.1906
USDPLN	4.1738	HUFPLN*	1.2166
EURUSD	1.0827	RUBPLN	0.0521
CHFPLN	4.6278	NOKPLN	0.3851
GBPPLN	5.2020	DKKPLN	0.6066
USDCNY	7.0154	SEKPLN	0.3978

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17.05.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4790	4.5214	4.4939	4.5101	4.4945
USDPLN	4.1234	4.1806	4.1354	4.1657	4.1504
EURUSD	1.0808	1.0865	1.0863	1.0829	-

Rynek stopy procentowej 17.05.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.90	-13
WS0428 (5L)	5.90	-2
DS1033 (10L)	5.94	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.77	-1	5.07	4	3.72	3
2L	6.25	0	4.30	5	3.49	5
3L	5.75	-1	3.93	7	3.26	6
4L	5.51	0	3.73	6	3.12	5
5L	5.39	0	3.63	5	3.05	3
8L	5.33	0	3.52	2	2.99	1
10L	5.37	1	3.54	3	3.00	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.88	6
T/N	6.82	5
SW	6.84	1
2W	6.82	-1
1M	6.88	1
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.87	1
3x6	6.82	0
6x9	6.53	0
9x12	6.18	0
3x9	6.84	0
6x12	6.52	-2

Miary ryzyka fiskalnego

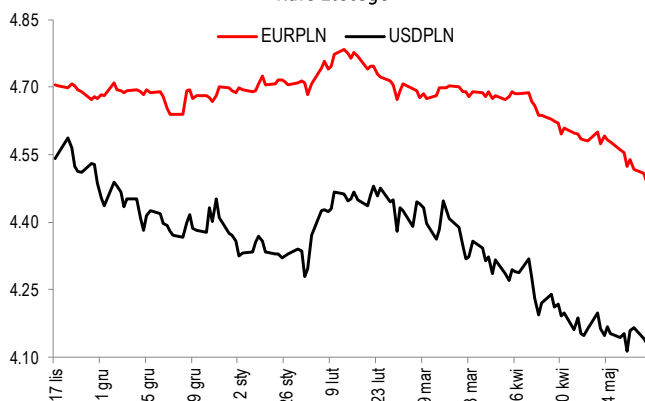
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	92	0	361	-3
Francja	15	0	58	-1
Węgry	172	0	549	3
Hiszpania	54	0	106	-2
Włochy	49	0	185	-3
Portugalia	41	0	81	-1
Irlandia	20	0	47	-2
Niemcy	11	0	-	-

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

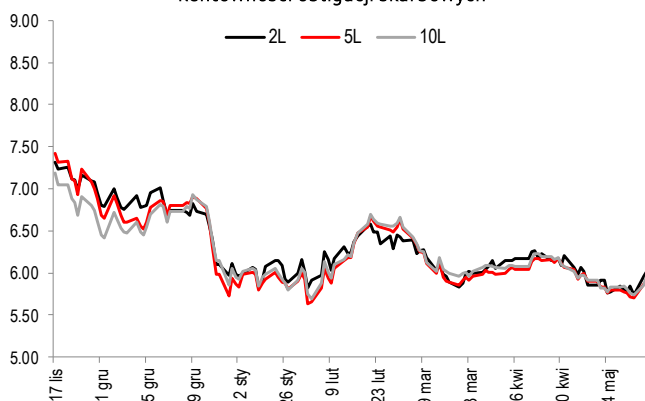
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

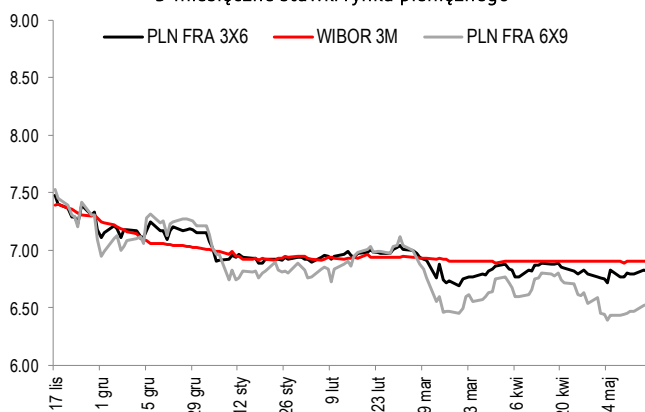
Kurs złotego



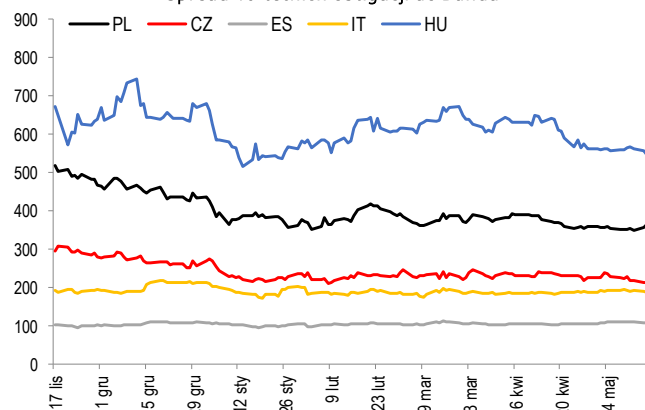
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (12 maja)								
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	63.0		57.7	63.5
PONIEDZIAŁEK (15 maja)								
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	14.7	14.7	14.7	16.1
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	-2.0		-4.1	1.5
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	III	mln €	2465	3014	1643	1410
14:00	PL	Bilans handlowy	III	mln €	1401	1407	608	1102
14:00	PL	Eksport	III	mln €	28595	28064	30012	27352
14:00	PL	Import	III	mln €	27322	26657	29404	26250
WTOREK (16 maja)								
08:30	HU	PKB	I kw.	% r/r	-1.1		-0.9	0.4
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	-0.9	-1.5	-0.2	2.0
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	1.3		1.3	1.8
11:00	DE	ZEW	V	pkt	-38.0	-37.0	-34.8	-32.5
14:00	PL	Inflacja bazowa	IV	% r/r	12.2	12.1	12.2	12.3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0.7		0.4	-0.7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	0.0		0.5	0.4
ŚRODA (17 maja)								
11:00	EZ	HICP	IV	% r/r	7.0		7.0	6.9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IV	% m/m	-1.4		2.2	-0.8
CZWARTEK (18 maja)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	245		-	264
16:00	US	Sprzedaż domów	IV	% m/m	-3.3		-	-2.4
PIĄTEK (19 maja)								
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji								

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