

Codziennik

Jest porozumienie ws. limitu długu USA

Dzisiaj dzień wolny w USA i Wielkiej Brytanii

Wstępne porozumienie ws. limitu zadłużenia, mocne dane z USA i wysoka inflacja PCE

Stabszy złoty, spadek EURUSD

Krajowe rentowności mocno wzrosły

Dzisiaj kalendarz publikacji jest pusty, a w USA oraz Wielkiej Brytanii rynki są nieaktywne ze względu na dzień wolny. W kraju pozostaje czekać na ważne dane nadchodzące w tym tygodniu: wstępną inflację za maj, szczegóły PKB i majowy PMI. Wyniki wyborów w Turcji po zliczeniu niemal wszystkich głosów pokazują zwycięstwo dotychczasowego prezydenta, co wprowadziło nerwowość w notowaniach liry (przeciwnik Erdogana był postrzegany jako pro-zachodni).

W weekend osiągnięto wstępne porozumienie w sprawie **limitu zadłużenia w USA** podnoszące poprzeczkę o 1,5 bln USD na 2 lata. Do tego data potencjalnego uderzenia w limit przesunęła się do 5 czerwca po ostatnich emisjach papierów co daje kilka dni więcej na formalne zatwierdzenie porozumienia. Głosowanie w izbie niższej ma się odbyć w środę a senackie w piątek lub weekend.

Prezes Głapiński powiedział, że dalsze decyzje w sprawie stóp procentowych będą zależne od inflacji i koniunktury. Dodął też, że ma nadzieję, że proces dezinflacji będzie postępował i bardzo szybko, jeszcze w IV kwartale możliwe będą obniżki stóp, o ile Rada będzie miała pewność, że inflacja spada do celu. **Gabriela Mastowska** mówiła o szansach na CPI poniżej 10% r/r na koniec roku, ale póki co za wcześnie by mówić o obniżce stóp. Biorąc pod uwagę dobre dane o PKB za I kw., oczekiwany przez nas scenariusz stopniowego ożywienia konsumpcji prywatnej wspartego poprawą w płacach realnych, wciąż dobrą sytuację na rynku pracy i poprawę koniunktury w Niemczech oraz impuls fiskalny związany z wyborami zakładamy brak warunków do obniżek stóp w tym roku.

Piątkowe dane z USA pokazały wyższy od oczekiwań wzrost wydatków konsumentów w kwietniu (0,8% m/m), wyższy wzrost indeksu nastrojów konsumentów Michigan (59,2 pkt vs. oczekiwane 58 pkt) oraz mocniejszy wzrost zamówień na dobra trwałe za kwiecień (1,1% m/m wobec oczekiwanych - 1% m/m). Z kolei szefowa Fed z Cleveland **L. Mester** powiedziała, że wszystko jest możliwe jeśli chodzi o czerwcowe posiedzenie. Inflacja pozostaje uporczywie zbyt wysoka, a najnowsze dane sugerują, że Fed powinien jeszcze trochę zacieśnić politykę pieniężną. Podtrzymujemy zdanie, że w tym roku Fed nie zdecyduje się na obniżki stóp, a brak pauzy na najbliższym posiedzeniu nie jest wykluczony.

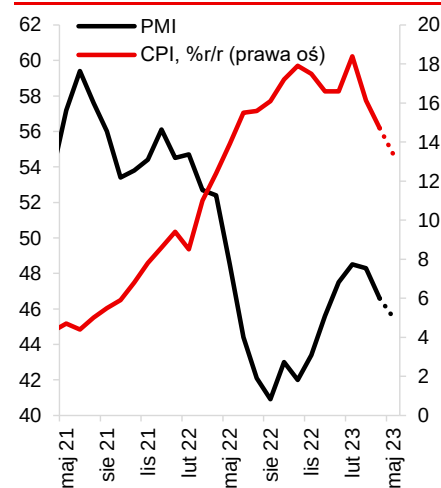
Członek Rady EBC G. Makhlof powiedział, że jego zdaniem stopy procentowe zostaną podwyższone w czerwcu i nie zdziwiłby się gdyby zostały podwyższone także w lipcu. **K. Knot ostrzegł**, że inflacja nie ustępuje szczególnie w sektorze usług. **Główny ekonomista EBC P. Lane** powiedział, że oczekuje stopniowego spadku inflacji żywności, oraz że w końcu znaczny spadek cen energii przełoży się na spadek inflacji bazowej, choć perspektywa czasowa pozostaje niepewna. Jego zdaniem istnieje jeszcze ryzyko w górę dla dynamiki nominalnych płac. Wg nas stopy mogą zostać podwyższone na najbliższych posiedzeniach EBC i najprawdopodobniej nie spadną do II poł 2024 r.

EURUSD ponownie testował poziom 1,07, w reakcji na dobre dane z USA. Zakładaliśmy zejście EURUSD w pobliże obecnych poziomów i nie wykluczamy, że dolar może umacniać się jeszcze przez jakiś czas, ale w perspektywie 6-12M EURUSD powinien być już wyżej.

Waluty CEE: Waluty regionu nieznacznie traciły na wartości, a negatywnie wyróżniał się złoty. Kurs EURPLN wzrósł o ok. 1% do ok. 4,54. Do osłabienia CZK mogły przyczynić się też informacje o ryzyku wyższego deficytu. Sądzymy, że najbliższe tygodnie mogą przynieść korektę EURPLN w górę. Zakładamy, że poprawa w obrotach bieżących spowolniła, a dane za kolejne miesiące mogą pokazać słabsze saldo handlowe. Ponadto zbliża się termin ogłoszenia wyroku TSUE (15 czerwca), a przeciwko walutom EM działa też mocniejszy dolar do euro. Z kolei słabszą koronę może akceptować CNB wobec oczekiwanego szybkiego spadku inflacji i konsolidacji fiskalnej.

Rynek stopy procentowej: Mocne dane z USA przełożyły się na dalszy wzrost rentowności UST i wypłaszczenie krzywej. Wzrost rentowności Bundów był nieco mniejszy. Na krajowym rynku stopy nieznacznie wzrosła krzywa swap. Sądzymy, że rynki za granicą wyceniają już w dużej mierze oczekiwany przez nas scenariusz niewielkich podwyżek i braku obniżek stóp do ok. II poł 2024 r. w strefie euro i braku obniżek stóp w USA w tym roku, co może ograniczać pole do wzrostu stóp na rynkach bazowych. Z kolei spadek krajowej inflacji za maj, słaby PMI czy ostatnie gołębie komentarze prezesa NBP i premiera mogą wesprzeć krótki koniec krzywej. Na dłuższym końcu zakładamy rozszerzanie się spreadów asset swap w związku z perspektywą wyborczej stymulacji fiskalnej oraz zbliżaniem się decyzji TSUE.

Inflacja CPI i wskaźnik PMI dla Polski



Źródło: GUS, S&P Global, 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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5200	CZKPLN	0.1906
USDPLN	4.2114	HUFPLN*	1.2095
EURUSD	1.0730	RUBPLN	0.0526
CHFPLN	4.6546	NOKPLN	0.3796
GBPPLN	5.2118	DKKPLN	0.6067
USDCNY	7.0693	SEKPLN	0.3893

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26.05.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4940	4.5420	4.5037	4.5269	4.5242
USDPLN	4.1876	4.2338	4.1926	4.2246	4.2156
EURUSD	1.0700	1.0758	1.0740	1.0710	-

Rynek stopy procentowej 26.05.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.05	-12
WS0428 (5L)	6.11	0
DS1033 (10L)	6.17	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.80	-1	5.41	2	3.84	-1
2L	6.34	-1	4.75	4	3.72	2
3L	5.87	-1	4.34	2	3.50	3
4L	5.65	0	4.13	4	3.36	2
5L	5.54	-1	4.01	3	3.27	2
8L	5.51	4	3.85	0	3.18	1
10L	5.54	3	3.82	-1	3.18	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.54	-3
T/N	6.80	-2
SW	6.84	0
2W	6.84	-1
1M	6.82	-3
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.88	-1
3x6	6.85	-1
6x9	6.50	-3
9x12	6.23	-3
3x9	6.88	-3
6x12	6.51	-2

Miary ryzyka fiskalnego

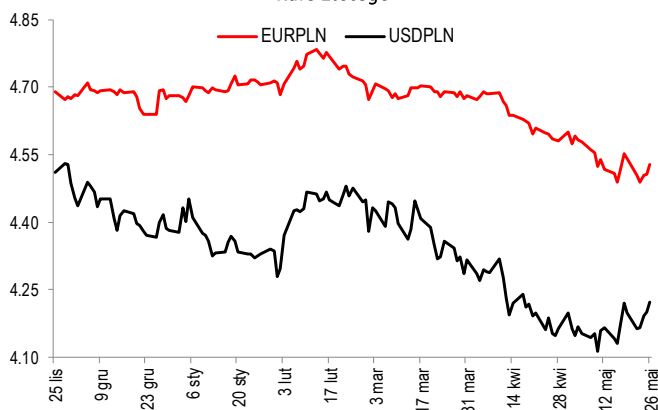
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	81	0	368	3
Francja	13	0	59	0
Węgry	177	0	568	9
Hiszpania	53	0	107	0
Włochy	46	0	186	-1
Portugalia	40	0	76	-2
Irlandia	18	0	45	2
Niemcy	10	0	-	-

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

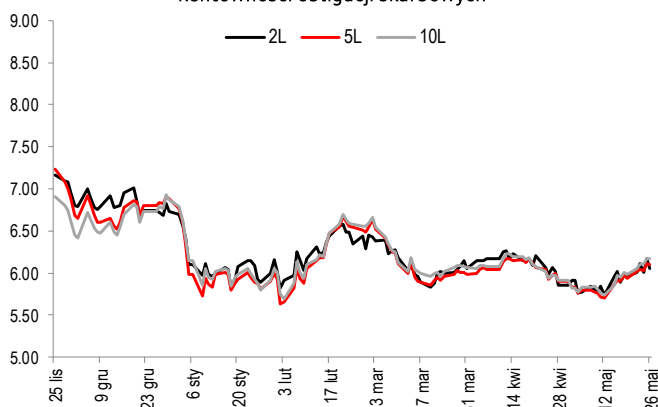
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

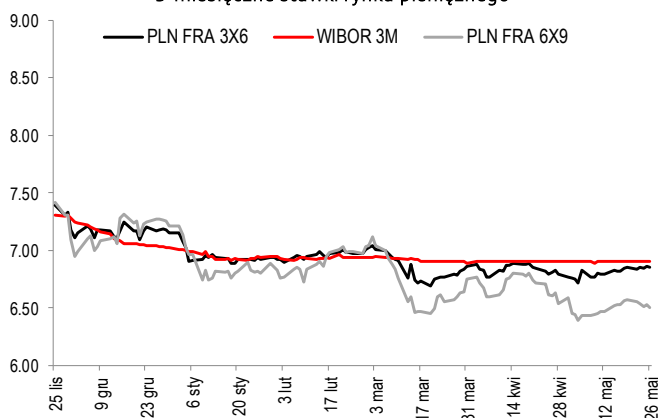
Kurs złotego



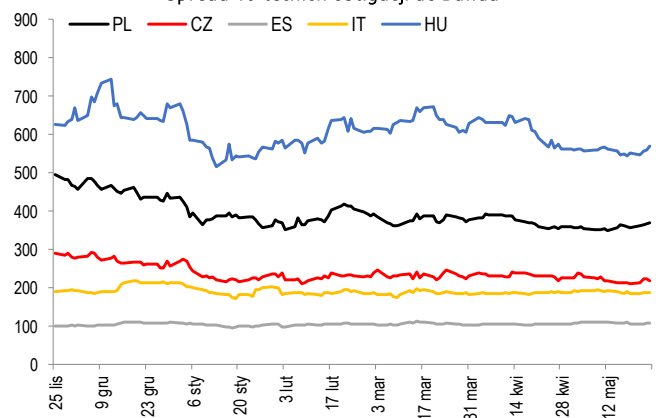
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (26 maja)								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-1.0	1.1	3.3	
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0.5	0.8	0.1	
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0.4	0.4	0.3	
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0.3	0.4	0.1	
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	58.0	59.2	57.7	
PONIEDZIAŁEK (29 maja)								
Brak kluczowych publikacji i wydarzeń								
WTOREK (30 maja)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-0.2	-	0.3	
11:00	EZ	ESI	V	pkt	99.0	-	99.3	
16:00	US	Conference Board Konsumenci	V	pkt	99.9	-	101.3	
ŚRODA (31 maja)								
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	13.4	13.4	-	14.7
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	-0.2	-0.2	-	2.3
14:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	0.3	-	-	0.6
CZWARTEK (1 czerwca)								
08:30	HU	PKB	I kw.	% r/r	-0.9	-	-	0.4
09:00	PL	PMI przemysł	V	pkt	46.0	45.5	-	46.6
09:55	DE	PMI przemysł	V	pkt	42.9	-	-	44.5
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	44.6	-	-	45.8
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	V	% r/r	6.4	-	-	7.0
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IV	%	6.5	-	-	6.5
14:15	US	Raport ADP	V	tys.	160	-	-	296
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	245	-	-	229
16:00	US	ISM przemysł	V	pkt	47.0	-	-	47.1
PIĄTEK (2 czerwca)								
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	180	-	-	253.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	3.5	-	-	3.4

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