

Codziennik

Jak bardzo spadły ceny na Święta?

Dzisiaj szybki szacunek inflacji za marzec, oczekujemy spadku do 2,1% r/r
 Wzrost PKB USA w IV kw. 2023 r. zrewidowany w górę o 0,2 pkt proc. do 3,4%
 Umocnienie złotego, dalszy spadek rentowności
 Życzymy wszystkim czytelnikom Wesolych Świąt!

Dzisiaj poznamy wstępne dane nt. inflacji CPI w marcu. Według naszych szacunków powinny one wyznaczyć dotek tegorocznej inflacji na poziomie 2,1% r/r, wobec 2,8% r/r w lutym, przy wzroście cen ogółem o 0,3% m/m i spadku cen żywności o 0,3% m/m. Rynek również oczekuje dalszego wyraźnego spadku stopy inflacji, choć w nieco mniejszej skali, do 2,3% r/r (wg ankiety Bloomberg). Poza tym, z USA napłyną dane o dochodach i wydatkach osobistych w lutym, które według konsensusu powinny pokazać ich wzrost o odpowiednio 0,4% m/m i 0,5% m/m, a także lutowy odczyt inflacji PCE, która w ocenie rynku wyniosła 0,4% m/m.

Mechanizmy osłonowe dla odbiorców ciepła powinny być procedowane w Sejmie najpóźniej w maju, powiedziała PAP biznes wiceminister klimatu i środowiska Urszula Zielińska. Wiceminister dodała, że osłony dla odbiorców ciepła prawdopodobnie znajdą się w jednej ustawie z osłonami dla odbiorców energii elektrycznej.

Wiceminister finansów Jarosław Neneman napisał w odpowiedzi na interpelację poselską, że w projekcie dotyczącym zmian w tzw. podatku Belki założono, że zwolnienie z podatku będzie dotyczyło wyodrębnionych rachunków terminowych lokat oszczędnościowych oraz obligacji, o terminie zapadalności co najmniej rok, do określonego rocznego limitu. W przypadku dochodów z inwestycji kapitałowych wprowadzona będzie roczna kwota dochodów wolna od podatku. Projekt znajduje się aktualnie w uzgodnieniach wewnętrznych.

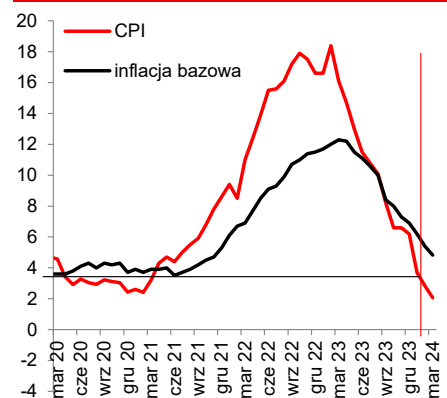
Po dokonaniu ostatecznego szacunku PKB USA w IV kw. ub.r. podano, że stopa jego wzrostu wyniosła 3,4% w ujęciu annualizowanym, powyżej szacowanego wcześniej 3,2%. Co więcej, podobnie jak miało to miejsce po publikacji drugiego szacunku, widocznej poprawie uległa struktura wzrostu PKB. Konsumpcja prywatna została podniesiona o 0,3 pkt proc. do 3,3%, inwestycje o 1,0 pkt proc. do 3,5%, a konsumpcja publiczna o 0,4 pkt proc. do 4,6%. Razem z trzecim szacunkiem PKB opublikowany został także pierwszy szacunek wzrostu dochodów przedsiębiorstw w IV kw. 2023 r., który wyniósł 4,1% kw/kw, co stanowi drugi z rzędu bardzo dobry wynik po odnotowanym kwartal wcześniej 3,4% kw/kw. Ogółem, najnowszy szacunek PKB i dane o wynikach firm wskazują, że sytuacja gospodarki w USA pozostaje solidna.

Liczba nowych bezrobotnych w USA spadła do 210 tys. w tygodniu zakończonym 23 marca z 212 tys. tydzień wcześniej (dane po rewizji w górę o 2 tys.), a całkowita liczba osób pobierających świadczenia dla bezrobotnych wzrosła do 1 819 tys. w tygodniu zakończonym 16 marca z 1 807 tys. tydzień wcześniej. Podobnie jak w poprzednich tygodniach, w których liczba nowych bezrobotnych utrzymywała się blisko 210 tys., najnowsze dane sugerują, że liczba zwolnień w USA pozostaje niska.

Złoty nieco mocniejszy. Wczorajsza sesja była pozytywna dla apetytu na ryzyko, rynków akcji i walut gospodarek wschodzących. Przy niższej zmienności przed zbliżającymi się Świątami kurs złotego nieznacznie się umocnił w okolice 4,30. Złoty zyskały do euro ok. 0,2% mimo umocnienia dolara, przy stabilizacji korony i forinta i umocnieniu większości walut gospodarek wschodzących. Na forinta nie wpłynęły zbytnio projekcje węgierskiego banku centralnego, które pokazały m.in. wyższą ścieżkę deficytu fiskalnego (4,5-5%) w tym roku niż zakłada rząd (4,5%).

Umocnienie na rynku długu. Stawki rynkowe FRA spadały na wczorajszej sesji o ok. 5-11 pb, IRS o 4-5 pb, a rentowności obligacji o ok. 3-4 pb przy marginalnym wzroście stawek na rynkach bazowych. Sądzymy, że możliwy jest dalszy spadek stóp rynkowych w reakcji na dzisiejszy odczyt inflacji, który może być niższy od rynkowych oczekiwań.

Inflacja, % r/r



Źródło: GUS, 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
 Bartosz Białas 517 881 807
 Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
 Marcin Luźniński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3070	CZKPLN	0.1701
USDPLN	3.9955	HUFPLN*	1.0825
EURUSD	1.0777	RUBPLN	0.0434
CHFPLN	4.4353	NOKPLN	0.3678
GBPPLN	5.0432	DKKPLN	0.5773
USDCNY	7.2233	SEKPLN	0.3728

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28/03/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3043	4.3209	4.3154	4.3048	4.3191
USDPLN	3.9805	4.0087	3.9859	3.9855	4.0081
EURUSD	1.0773	1.0823	1.0822	1.0797	-

Rynek stopy procentowej 28/03/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.16	0
WS0428 (5L)	5.34	-5
DS1033 (10L)	5.44	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.82	-3	5.31	4	3.53	0
2L	5.40	-6	4.82	5	3.15	0
3L	5.12	-5	4.53	5	2.90	2
4L	4.98	-4	4.36	9	2.76	1
5L	4.92	-4	4.25	3	2.67	1
8L	4.92	-4	4.13	3	2.58	0
10L	4.97	-4	4.11	1	2.58	0

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.74	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.51	-4
T/N	5.78	7
SW	5.83	1
1M	5.85	3
3M	5.87	2
6M	5.86	0
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.87	0
3x6	5.82	-1
6x9	5.70	-4
9x12	5.42	-7
3x9	5.80	-1
6x12	5.67	-5

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

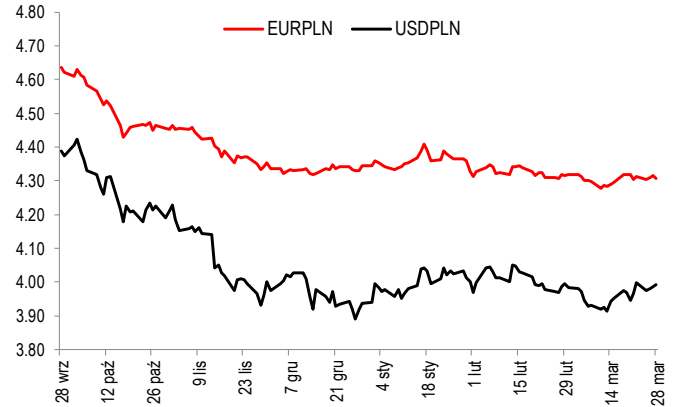
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	73	-1	315	-4
Francja	13	0	51	1
Węgry	135	-1	453	6
Hiszpania	39	0	86	2
Włochy	28	0	138	6
Portugalia	28	0	71	3
Irlandia	16	0	46	2
Niemcy	8	0	-	-

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

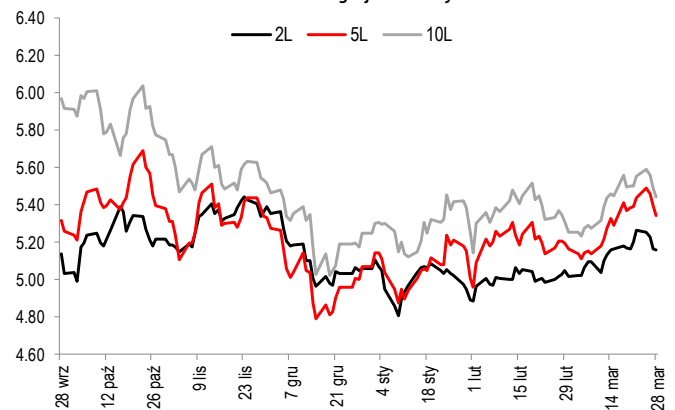
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

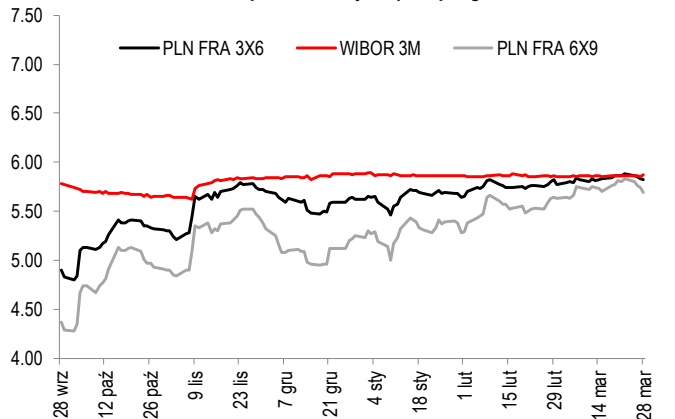
Kurs złotego



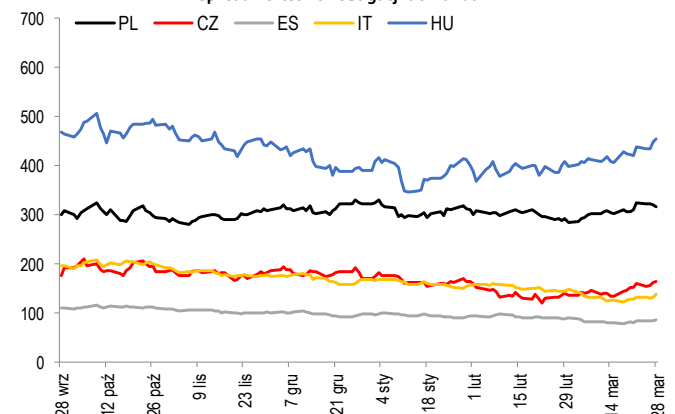
Rentowności obligacji skarbowych



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 (22 marca)								
10:00	DE	Ifo	III	pkt	85,9	-	87,8	85,5
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	II	% r/r	7,1	6,6	7,4	7,7
PONIEDZIAŁEK (25 marca)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II	%	5,4	5,4	5,4	5,4
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	% m/m	2,1	-	-0,3	1,7
WTOREK (26 marca)								
13:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	1,4	-	1,4	-6,9
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	III	%	8,25	-	8,25	9,00
15:00	US	Conference Board Konsumentów	III	pkt	107,0	-	104,7	104,8
ŚRODA (27 marca)								
11:00	EZ	ESI	III	pkt	96,2	-	96,3	95,5
CZWARTEK (28 marca)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0,4	-	-1,9	-0,8
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-0,2	-	0,2	-0,6
13:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	3,2	-	3,4	4,9
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	213	-	210	212
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	76,6	-	79,4	76,5
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	1,8	-	1,6	-4,7
PIĄTEK (29 marca)								
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	2,3	2,1	-	2,8
13:30	US	Wydatki osobiste	II	% m/m	0,5	-	-	0,2
13:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,4	-	-	1,0
13:30	US	Indeks cen PCE SA	II	% m/m	0,4	-	-	0,3

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