

Codziennik

Inflacja w USA zaskakuje w górę

Dzisiaj EBC zadecyduje o poziomie stóp procentowych
Inflacja CPI w USA powyżej prognoz, rynek wycenia niecałe 2 obniżki stóp w USA w tym roku
Umocnienie złotego zahamowane przez dane z USA
Wzrosty rentowności w reakcji na amerykańską inflację mimo udanej aukcji

Dzisiaj Rada Prezesów EBC zadecyduje o poziomie stóp procentowych w strefie euro. Według panującego na rynku konsensusu Rada powinna utrzymać je bez zmian, pozostawiając główną stopę na poziomie 4,50%. Byłoby to zgodne z przedstawioną przez Christine Lagarde podczas marcowej konferencji oceną, że Rada Prezesów wciąż potrzebuje więcej dowodów postępującej dezinflacji i że będzie dysponowała pełniejszymi informacjami dopiero w czerwcu. Poza decyzją EBC, poznamy też dane o liczbie nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu w USA. Rynek oczekuje, że powinna ona utrzymać się blisko wartości osiąganych w ostatnich tygodniach i wynieść 214 tys.

Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej skierowało do konsultacji projekt ustawy o drugiej waloryzacji rent i emerytur. Projekt zakłada, że druga waloryzacja byłaby przeprowadzana po 1 września, w sytuacji przekroczenia przez stopę inflacji towarów i usług konsumpcyjnych w pierwszym półroczu danego roku poziomu 5%. Wskaźnikiem dodatkowej waloryzacji miałyby być wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w pierwszym półroczu danego roku zwiększony o co najmniej 20% realnego wzrostu przeciętnego wynagrodzenia w pierwszym półroczu danego roku. Według naszych prognoz, w pierwszym półroczu 2024 r. inflacja CPI nie przekroczy 5% r/r.

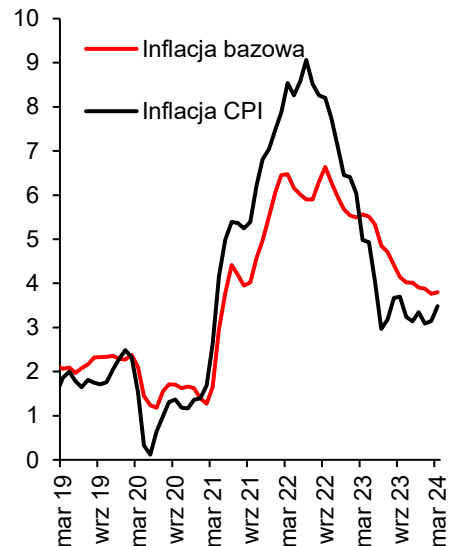
Ministerstwo Zdrowia przeznaczy 2,5 mld zł na program in vitro, poinformowała minister zdrowia Izabela Leszczyna. Program będzie trwał od 1 czerwca 2024 r. do 31 grudnia 2028 r., a jego roczny koszt dla budżetu państwa wyniesie 500 mln zł.

Inflacja CPI w USA wzrosła w marcu do 3,5% r/r, najwyższej od września, z 3,2% r/r w lutym przy wzroście ogólnego poziomu cen konsumpcyjnych w ujęciu miesięcznym o 0,4%, o 0,1 pkt proc. powyżej oczekiwań rynku. Ceny bazowe (z wyłączeniem cen produktów spożywczych i energii) trzeci miesiąc z rzędu wzrosły o 0,4% m/m, również o 0,1 pkt proc. powyżej oczekiwań, w wyniku czego inflacja bazowa utrzymała się na poziomie 3,8% r/r. Istotny wkład do ogólnej miary wzrostu cen bazowych miał wzrost cen najmu, który wyniósł 0,4% m/m, a także wzrosty cen usług, w tym ubezpieczeń samochodowych i opieki medycznej. Dane wywołały redukcję oczekiwań na obniżki stóp w USA i umocniły dolara, a ich przekaz został dodatkowo wzmocniony przez **protokół z marcowego posiedzenia FOMC**, w którym bankierzy centralni wyrazili swoje obawy, że inflacja nie spada tak szybko, jak się spodziewali oraz stwierdzili, że potrzeba więcej dowodów na to, że inflacja dąży do celu.

Umocnienie złotego zahamowane przez dane z USA. W pierwszej części dnia złoty umacniał się wobec euro do ok. 4,254, ale ostatecznie po publikacji danych o inflacji w USA do 4,266, tj. poziomu notowanego w pobliżu otwarcia. Dane z USA doprowadziły do umocnienia dolara do euro do 1,076 z 1,086 w związku z dalszą redukcją oczekiwań na obniżki stóp procentowych w tym roku. Rynek wycenia już obecnie ok. 2 obniżki stóp ze strony Fed do końca roku. Korona notowała marginalne zmiany, a nieznacznie tracił forint, o ok. 0,3% do 390.

Wzrosty rentowności w reakcji na amerykańską inflację mimo udanej aukcji. W pierwszej części dnia głównym wydarzeniem była aukcja obligacji, na której resort finansów sprzedał obligacje za ok. 7 mld zł wobec popytu na poziomie 9,8 mld zł. Najwięcej sprzedano obligacji 5-letnich PS0729 za ok. 2,8 mld zł, a największy wskaźnik popytu do sprzedaży (ok. 2,25) odnotowano dla obligacji DS1034, tj. nowej obligacji 10-letniej i następnego benchmarku. Po aukcji rentowności jeszcze spadały, ale po danych o inflacji w USA doszło do skokowego wybicia w górę. Finalnie na koniec dnia stawki FRA dla dłuższych okresów były ok. 15 pb wyżej, stawki IRS ok 10-15 pb, a rentowności obligacji ok. 1-9 pb ze zstromieniem krzywej swap i obligacji. Ruch na krajowej krzywej to w dużej mierze pokłosie sytuacji w USA, gdzie rentowności podskoczyły w reakcji na dane o inflacji z USA o ok. 20-24 pb, przy wzroście o 6-8 pb dla krzywej niemieckiej. Rynek FRA dla dolara odsunął w czasie wyceniany moment pierwszej obniżki stóp w USA na listopad i dyskontuje niecałe dwie obniżki do końca roku.

Inflacja w USA, % r/r



Źródło: Refinitiv, 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 Biały 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2651	CZKPLN	0.1673
USDPLN	3.9684	HUFPLN*	1.0932
EURUSD	1.0743	RUBPLN	0.0425
CHFPLN	4.3375	NOKPLN	0.3676
GBPPLN	4.9800	DKKPLN	0.5713
USDCNY	7.2360	SEKPLN	0.3720

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/04/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2532	4.2696	4.2650	4.2668	4.2641
USDPLN	3.9142	3.9755	3.9277	3.9738	3.9264
EURUSD	1.0731	1.0866	1.0850	1.0736	-

Rynek stopy procentowej 10/04/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.27	8
WS0428 (5L)	5.51	8
DS1033 (10L)	5.64	9

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.88	3	5.49	16	3.55	0
2L	5.57	10	5.16	24	3.26	5
3L	5.31	11	4.92	25	3.04	7
4L	5.20	12	4.72	20	2.90	7
5L	5.15	13	4.64	23	2.81	7
8L	5.16	13	4.48	19	2.72	6
10L	5.22	13	4.44	18	2.71	6

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.40	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.63	2
T/N	5.76	-1
SW	5.82	-1
1M	5.83	-1
3M	5.87	0
6M	5.86	0
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.86	-1
3x6	5.84	0
6x9	5.77	3
9x12	5.51	6
3x9	5.83	1
6x12	5.73	3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

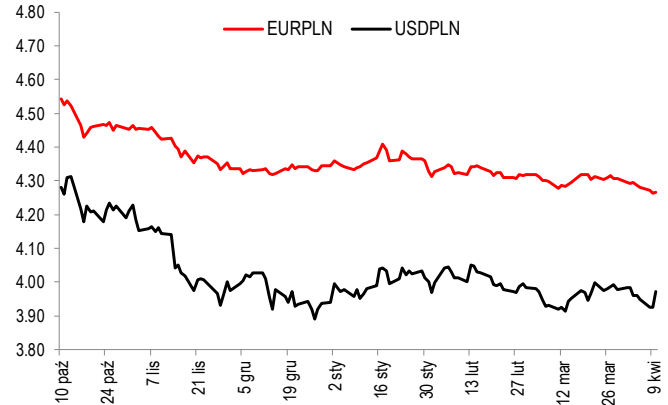
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	0	321	3
Francja	12	0	49	0
Węgry	128	0	447	-9
Hiszpania	37	0	81	0
Włochy	27	0	134	-1
Portugalia	27	0	67	0
Irlandia	15	0	43	-1
Niemcy	7	0	-	-

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

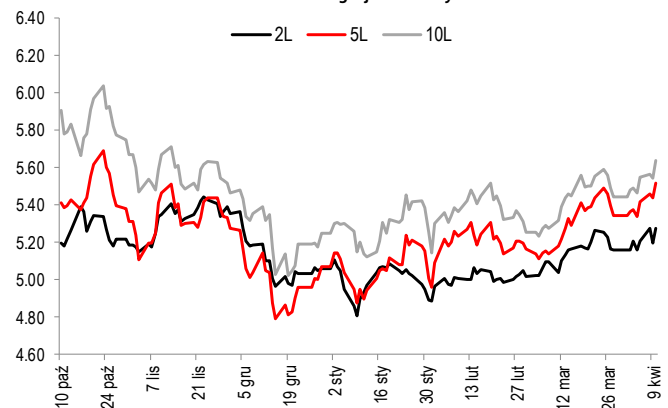
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

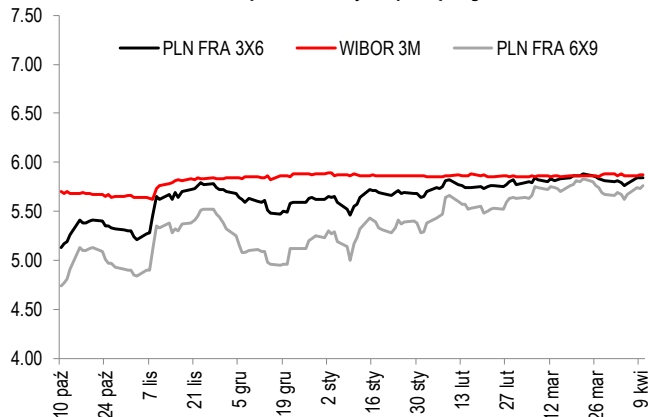
Kurs złotego



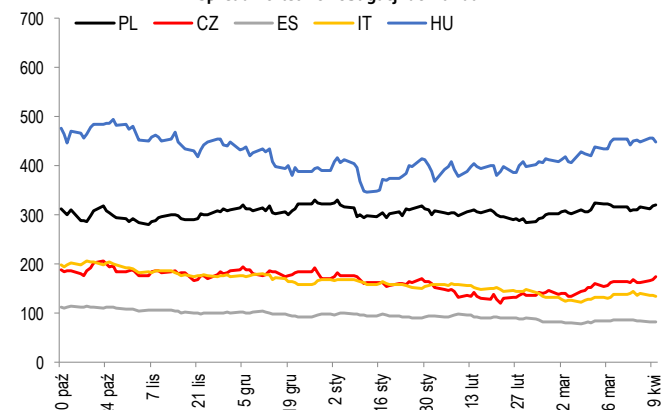
Rentowności obligacji skarbowych



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 kwietnia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	0,7	-	-11,3
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-3,0	-	-4,1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	-0,4	-	-0,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	213	-	275
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	3,8	-	3,9
PONIEDZIAŁEK (8 kwietnia)							
08:00	DE	Eksport	II	% m/m	0,0	-	-2,0
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0,4	-	2,1
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-0,3	-	0,7
WTOREK (9 kwietnia)							
Brak publikacji							
ŚRODA (10 kwietnia)							
09:00	CZ	Inflacja	III	% r/r	2,0	-	2,0
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	0,3	-	0,4
20:00	US	Minutes FOMC					
CZWARTEK (11 kwietnia)							
08:30	HU	Inflacja	III	% r/r	3,6	-	3,7
14:15	EZ	Decyzja EBC	IV	%	4,50	-	4,50
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-	210
PIĄTEK (12 kwietnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0,7	-	0,6
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	797	574	1 179
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mln €	629	475	1 286
14:00	PL	Eksport	II	mln €	27 488	26 630	27 102
14:00	PL	Import	II	mln €	26 832	26 155	25 816
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	80,0	-	79,4

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