

Codziennik

Dzisiaj wskaźniki ESI

Dzisiaj wskaźniki ESI dla krajów UE, w tym dla Polski; jutro kwietniowa inflacja

Jutro na rządzie ustawa nt. cen energii, rewizja KPO, WPPF 2024-27

Dobra nastroje na rynkach sprzyjają złotemu i obligacjom

Dzisiaj dla krajów Unii Europejskiej, w tym dla Polski, opublikowane zostaną kwietniowe odczyty indeksów koniunktury ESI, a z Niemiec napłyną dane o inflacji HICP w kwietniu, które według konsensusu powinny wskazać na utrzymanie tempa wzrostu cen na 0,6% m/m.

W tym tygodniu rząd ma dyskutować nt. ustawy o mrożeniu cen energii, rewizji KPO oraz o Wieloletnim Planie Finansów Państwa 2024-27.

W nowym projekcie ustawy dot. cen energii przewidziany został koszt proponowanych rozwiązań, z 6,3 mld zł do 8,2 mld zł, w tym 6,43 mld zł w 2024 r. i 1,75 mld zł w 2025 r. Jak podano w ocenie skutków regulacji, różnica wynika z uzupełnienia niedoszacowań w zakresie mechanizmów stabilizujących cenę energii elektrycznej w I połowie 2024 r.

Projekt WPPF 2024-27 zawierać ma m.in. założenia funkcjonowania niezależnej Rady Fiskalnej. Minister finansów Andrzej Domański powiedział, że chciałby, aby Rada miała moc opiniowania założeń budżetowych i całej ustawy budżetowej.

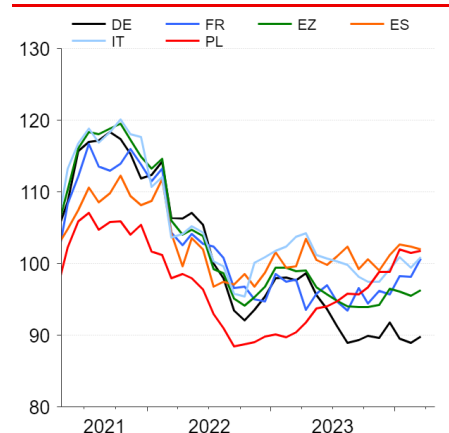
Ministerstwo Finansów skierowało do konsultacji projekt implementujący dyrektywę UE ws. zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii Europejskiej. Według oceny skutków regulacji wprowadzenie projektu może przynieść 23,5 mld zł wpływów do sektora finansów publicznych w ciągu kolejnych 10 lat, w tym około 1 mld zł w 2025 r. Niemniej, Ministerstwo dodało, że przepisy mogą w negatywny sposób wpłynąć na konkurencyjność polskiej gospodarki.

Wydatki osobiste konsumentów w USA wzrosły w marcu o 0,8% m/m, utrzymując tempo wzrostu z lutego. Choć stanowi to wynik wyższy niż oczekiwane przez rynek 0,6% m/m, to zaskoczenie wynikało z rewizji danych ze stycznia, z 0,2% m/m do 0,1% m/m. Jednocześnie, dochody amerykańskich konsumentów zwiększyły się o 0,5% m/m, zgodnie z oczekiwaniami.

EURPLN blisko 4,30. Złoty nieznacznie umacniał się na piątkowej sesji ok. 0,1% w stronę 4,305. Czeska korona nieznacznie traciła a forint pozostał blisko 392. Niewielkim wahaniom walut regionu towarzyszyło lekkie umocnienie dolara do euro. Na rynkach panowały dobre nastroje przy wzrostach na rynkach akcji i umocnieniu większość walut gospodarek wschodzących. W najbliższym tygodniu istotny dla notowań korony w kontekście zmniejszającego się dysparytetu stóp do strefy euro będzie komunikat CNB po oczekiwanej w czwartek obniżce stóp o 50 pb. W kraju możliwy jest powrót lekkiej tendencji spadkowej EURPLN wsparty przez wyraźne odbicie w górę kwietniowej inflacji CPI, a w kolejnym tygodniu przez mało gotębią retorykę RPP – o ile nowe informacje z USA nie umocnią znowu dolara, odsuwając perspektywę obniżek stóp przez Fed. Wciąż nie wykluczamy zejścia EURPLN do 4,20 w perspektywie I półrocza.

Spadek stóp z wypłaszczeniem krzywej. Na piątkowej sesji doszło do niewielkiego spadku stawek FRA o 1-3 pb, IRS do 5 pb id 3-4 pb na dłuższym końcu krzywej obligacji. Towarzyszył temu analogiczny spadek rentowności niemieckich Bundów i Treasuries o 2-5pb z wypłaszczeniem krzywych mimo wyższego od oczekiwań odczytu PCE i wydatków osobistych w USA przy nieco niższym indeksie Michigan. W tym tygodniu w centrum uwagi będzie odczyt krajowej inflacji za kwiecień: pierwsze od miesięcy spore odbicie CPI w górę może przełożyć się na dalszy wzrost stóp FRA i krótkoterminowych IRS oraz wypłaszczenie krzywych. Potencjał do impulsu z tej strony jednak się zawęży, ponieważ krajowy rynek w ostatnich miesiącach już znacznie skorygował oczekiwania dot. obniżek stóp NBP. W efekcie, krajowy rynek stopy może być bardziej wrażliwy na informacje z gospodarki globalnej, a tu z kolei sygnały mogą być różnokierunkowe: z jednej strony stabilizacja inflacji w strefie euro na względnie niskim poziomie i dość słabe odczyty PMI/ISM, z drugiej ryzyko kolejnej pozytywnej niespodzianki w danych z rynku pracy w USA na koniec tygodnia.

Indeksy koniunktury ESI



Źródło: LSEG Datastream, 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 Łuziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3160	CZKPLN	0.1713
USDPLN	4.0245	HUFPLN*	1.0887
EURUSD	1.0724	RUBPLN	0.0435
CHFPLN	4.4108	NOKPLN	0.3651
GBPPLN	5.0392	DKKPLN	0.5784
USDCNY	7.2449	SEKPLN	0.3682

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/04/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3121	4.3285	4.3125	4.3224	4.3225
USDPLN	4.0158	4.0506	4.0213	4.0451	4.0245
EURUSD	1.0672	1.0752	1.0720	1.0684	-

Rynek stopy procentowej

26/04/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.48	9
WS0429 (5L)	5.60	-5
DS1033 (10L)	5.75	-6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.87	-1	5.51	0	3.61	-1
2L	5.61	-1	5.20	0	3.36	-2
3L	5.42	-2	4.97	-1	3.15	-3
4L	5.32	-4	4.83	1	3.02	-4
5L	5.30	-3	4.73	-3	2.94	-5
8L	5.34	-4	4.60	-4	2.86	-6
10L	5.40	-4	4.56	-5	2.87	-6

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.41	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.49	-10
T/N	5.77	-1
SW	5.81	-3
1M	5.84	-1
3M	5.87	1
6M	5.88	1
1Y	5.86	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.88	2
3x6	5.83	0
6x9	5.74	-1
9x12	5.55	-3
3x9	5.81	-2
6x12	5.73	1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

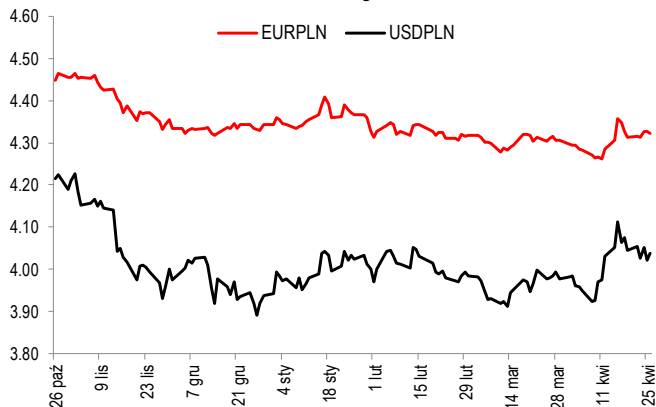
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	73	-1	318	-1
Francja	12	0	49	-1
Węgry	125	0	462	16
Hiszpania	38	0	79	-1
Włochy	27	0	132	-4
Portugalia	25	0	64	-1
Irlandia	15	0	41	-1
Niemcy	7	0	-	-

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

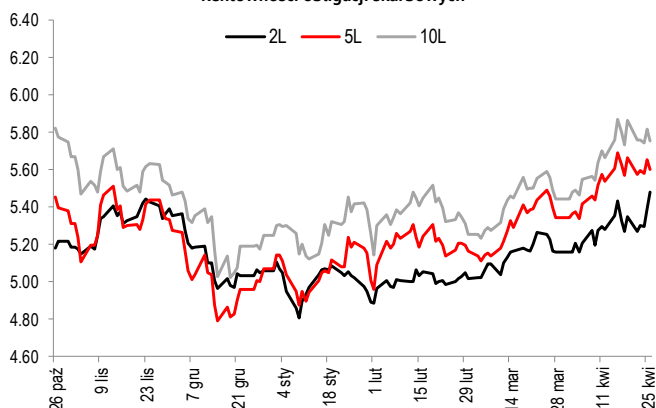
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

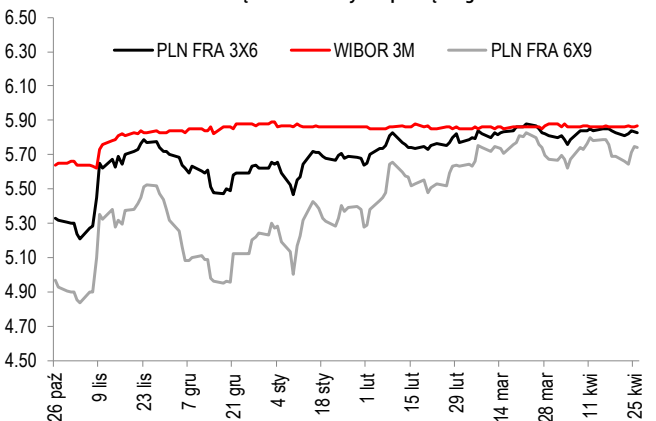
Kurs złotego



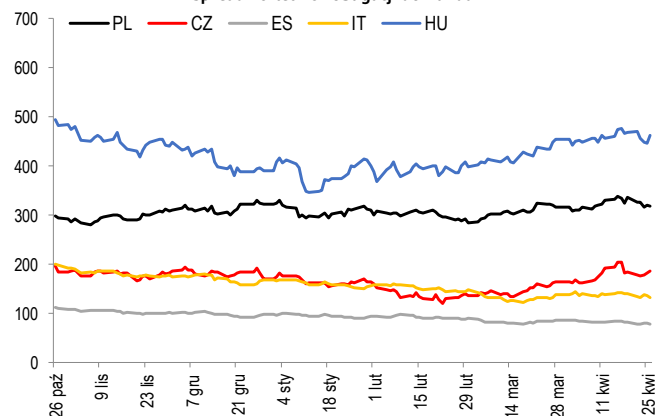
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (26 kwietnia)							
14:30	US	Wydatki osobiste	III	% m/m	0,6	-	0,8
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,5	-	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	III	% m/m	0,3	-	0,3
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	77,9	-	77,2
PONIEDZIAŁEK (29 kwietnia)							
	DE	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	1,1	-	-1,7
11:00	EZ	ESI	IV	pkt	96,7	-	96,3
14:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0,6	-	0,6
WTOREK (30 kwietnia)							
08:30	HU	PKB	I kw.	% r/r	1,3	-	0,0
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	0,3	-	0,2
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	2,5	2,7	-
10:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	-0,2	-	-0,2
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IV	% r/r	2,4	-	2,4
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	0,2	-	0,1
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IV	pkt	104,1	-	104,7
ŚRODA (1 maja)							
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	185	-	184
16:00	US	ISM przemysł	IV	pkt	50,1	-	50,3
20:00	US	Decyzja FOMC	V	%	5,50	-	5,50
CZWARTEK (2 maja)							
09:00	PL	PMI przemysł	IV	pkt	47,8	47,8	-
09:55	DE	PMI przemysł	IV	pkt	42,2	-	41,9
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	45,6	-	46,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	215	-	207
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	V	%	5,25	5,25	-
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	-	-	2,6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1,6	-	1,4
PIĄTEK (3 maja)							
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	III	%	6,5	-	6,5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	250	-	303
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	3,8	-	3,8
16:00	US	ISM usługi	IV	pkt	52,1	-	51,4

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