

Codziennik

Inflacja bazowa CPI blisko 4%, dziś inflacja HICP

Dzisiaj finalne dane o inflacji HICP w strefie euro w kwietniu
Inflacja bazowa w Polsce spadła w kwietniu do 4,1% r/r
Stabsze dane z USA, m.in. produkcja przemysłowa
Umocnienie złotego dotarło do 4,26 za euro, niewielkie zmiany na rynku stopy

Dzisiaj poznamy szczegółowe dane o inflacji HICP w kwietniu w krajach UE, w tym dla Polski. Rynek będzie szczególnie zainteresowany tym czy potwierdzi się wstępny szacunek dla strefy euro, wg którego inflacja utrzymała się tam na 2,4% r/r, przy wyhamowaniu jej miesięcznej dynamiki z 0,8% m/m do 0,6% m/m. Dziś rano ukazał się zestaw danych z Chin za kwiecień: słabsza od oczekiwań okazała się sprzedaż detaliczna i to już czwarte zaskoczenie z rzędu w tę stronę, pogłębił się spadek cen na pierwotnym i wtórnym rynku nieruchomości, w dół zaskoczyły też nakłady na środki trwałe, za to pozytywnie wyglądały dane o produkcji przemysłowej i stopie bezrobocia.

W kwietniu główna miara inflacji bazowej (inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii) spadła do 4,1% r/r z 4,6% r/r w marcu, zgodnie z oczekiwaniami. Tym samym inflacja bazowa znalazła się na najniższym poziomie od sierpnia 2021 r. i podtrzymała trwający nieprzerwanie od marca ub.r. trend spadkowy. Niemniej, spodziewamy się, że w najbliższych miesiącach trend ten ulegnie zahamowaniu. Główną przyczyną hamowania inflacji bazowej był ujemny statystyczny efekt bazy, dla którego był to ostatni miesiąc silnego wpływu na bieżące odczyty, w maju zadziała w ograniczonej skali, po czym zaniknie. W związku z tym przez wakacje inflacja bazowa może ustabilizować się wokół 4% a później odbije do około 4,8% r/r w grudniu, wypychana w górę presją ze strony szybko rosnących kosztów pracy. Zahamowanie spadków rocznej dynamiki nastąpiło już w pozostałych miarach inflacji bazowej: inflacja po wyłączeniu cen administrowanych wzrosła z 1,8% r/r do 2,3% r/r, inflacja po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych z 3,4% r/r do 3,5% r/r, a tzw. piętnastoprocentowa średnia obciąża z 2,8% r/r do 3,0% r/r.

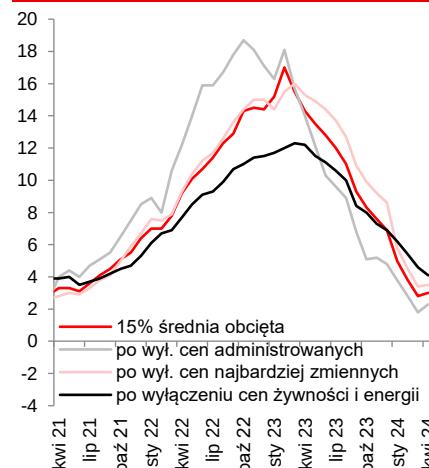
Liczba nowych bezrobotnych w USA spadła do 222 tys. w tygodniu zakończonym 11 maja z 232 tydzień wcześniej (po rewizji z 231 tys.). Choć oznacza to, że liczba nowych bezrobotnych częściowo odwróciła nagły wzrost zarejestrowany tydzień wcześniej, to wciąż pozostaje powyżej utrzymującego się w poprzedzających tygodniach trendu oscylującego wokół 210 tys. Niemniej, dopóki nie napłyną kolejne dane, jest zbyt wcześnie, by wnioskować, że tempo zwolnień w USA przyspieszyło.

Produkcja przemysłowa w USA utrzymała się w kwietniu bez zmian, poniżej oczekiwań rynku, który oczekiwał lekkiego wzrostu, o 0,2% m/m. Staby wynik ogólnej miary produkcji wyniósł m.in. ze spadku o 0,3% m/m zarejestrowanego w przetwórstwie przemysłowym. Jednocześnie, dane z marca zostały zrewidowane w dół, z 0,4% m/m do 0,1% m/m.

EURPLN blisko 4,26. Mimo słabszych nastrojów na giełdach złoty pozostawał dość stabilny na wczorajszej sesji. Nieznacznie i przejściowo na początku dnia zyskała czeska korona, z kolei forint lekko tracił na wartości. Dolar lekko zyskiwał wobec euro mimo nieco słabszych danych z USA pozostając w pobliżu 1,085. Podtrzymujemy zdanie, że wkrótce może dojść do korekty złotego, ale zasadniczo widzimy potencjał do aprecjacji w kierunku 4,20 za euro w dłuższej perspektywie. Stabe dane z USA mogą negatywnie działać na dolara, choć sytuacja techniczna sugeruje, że wcześniej może nastąpić przejściowy spadek EURUSD.

Stabilizacja na rynku stopy procentowej. Stawki FRA, IRS i rentowności nie uległy istotnych zmianom na wczorajszej sesji. Na rynkach bazowych notowano lekkie wzrosty o 3-4 pb na niemieckiej krzywej i ok. 3-6 pb na krzywej amerykańskiej mimo nieco słabszych danych z USA, ale przy dalszym wzroście cen ropy. Na rynku krajowym oczekujemy zawężenia spreadów kredytowych w kolejnych tygodniach, przy spodziewanym wzroście inflacji, poprawie w danych o aktywności i ujemnej emisji obligacji netto. Głębszy spadek rentowności obligacji może przyjść z opóźnieniem.

Miary inflacji bazowej, % r/r



Źródło: NBP, 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	4.2639	CZKPLN	0.1723
USDPLN	3.9252	HUFPLN*	1.0921
EURUSD	1.0863	RUBPLN	0.0431
CHFPLN	4.3273	NOKPLN	0.3667
GBPPLN	4.9696	DKKPLN	0.5714
USDCNY	7.2212	SEKPLN	0.3660

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

16.05.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2561	4.2699	4.2602	4.2571	4.2617
USDPLN	3.9121	3.9305	3.9143	3.9155	3.9195
EURUSD	1.0853	1.0884	1.0883	1.0873	-

Rynek stopy procentowej

16.05.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.35	0
WS0429 (5L)	5.48	-2
DS1033 (10L)	5.64	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.84	0	5.41	4	3.51	-2
2L	5.49	0	4.98	6	3.27	4
3L	5.23	0	4.71	6	3.05	4
4L	5.12	1	4.54	6	2.92	4
5L	5.08	1	4.44	5	2.84	4
8L	5.10	1	4.31	3	2.74	4
10L	5.17	1	4.29	3	2.74	4

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.49	20

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.72	-9
T/N	5.78	0
SW	5.83	0
1M	5.85	0
3M	5.85	0
6M	5.86	0
1Y	5.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.86	1
3x6	5.83	0
6x9	5.70	0
9x12	5.45	-1
3x9	5.83	1
6x12	5.70	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

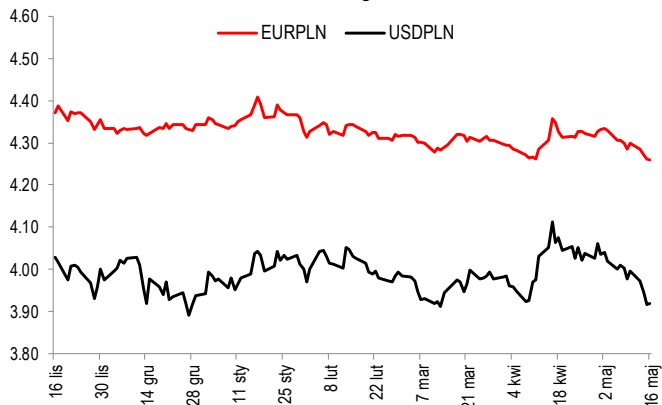
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	-2	319	-3
Francja	12	0	50	0
Węgry	119	-2	423	-6
Hiszpania	36	0	76	-1
Włochy	28	0	130	-1
Portugalia	22	0	63	0
Irlandia	14	0	41	1
Niemcy	6	0	-	-

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

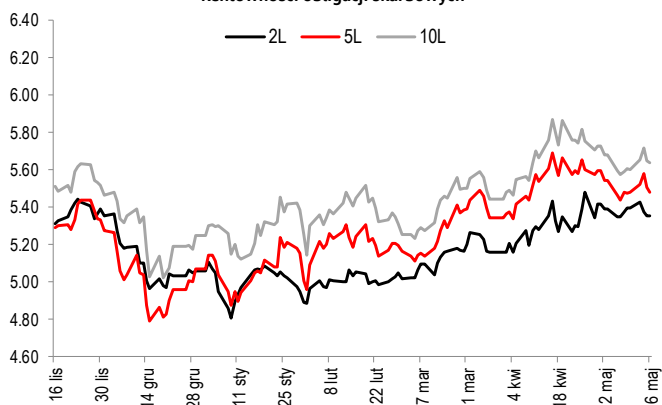
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

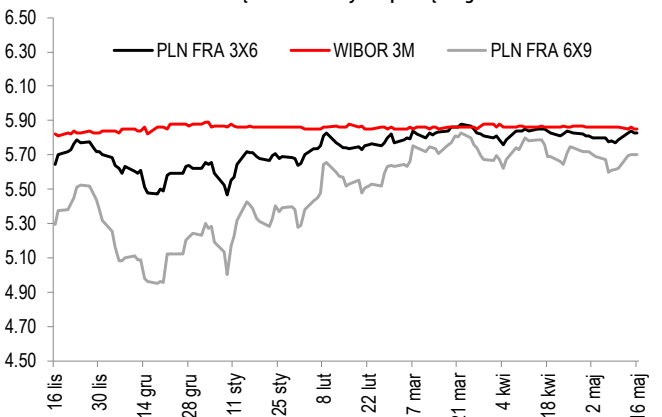
Kurs złotego



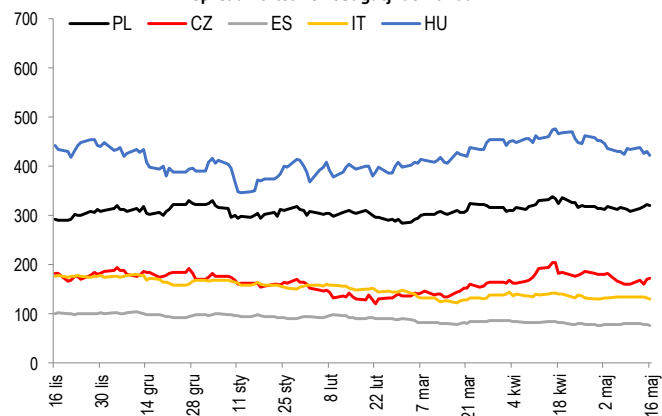
Rentowności obligacji skarbowych



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 (10 maja)								
08:30	HU	Inflacja	IV	% r/r	3,7	-	3,7	3,6
15:00	PL	Konferencja prasowa prezesa NBP						
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	76,2	-	67,4	77,2
08:30	PL	Fitch przegląd ratingu/perspektywy	IV			A-/stabilna	A-/stabilna	A-/stabilna
16:00	PL	S&P przegląd ratingu/perspektywy	V			A-/stabilna	A-/stabilna	A-/stabilna
PONIEDZIAŁEK (13 maja)								
09:00	CZ	Inflacja	IV	% r/r	2,4	-	2,9	2,0
WTOREK (14 maja)								
08:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0,6	-	0,6	0,6
11:00	DE	ZEW	V	pkt	-76,3	-	-72,3	-79,2
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	III	mln €	651	-512	325	511
14:00	PL	Bilans handlowy	III	mln €	390	390	486	324
14:00	PL	Eksport	III	mln €	28 372	28 190	28 331	27 186
14:00	PL	Import	III	mln €	28 007	27 800	27 845	26 862
ŚRODA (15 maja)								
	PL	Wynik budżetu skumulowany	IV	mld zł	-	-		-24,5
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	2,4	2,4	2,4	2,0
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	1,8	1,8	1,9	1,0
11:00		Wiosenne prognozy Komisji Europejskiej						
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	0,4	-	0,4	0,4
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	0,0	-	0,6	1,0
14:30	US	Inflacja	IV	% m/m	0,4	-	0,3	0,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,4	-	0,0	0,6
CZWARTEK (16 maja)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	IV	% r/r	4,1	4,1	4,1	4,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	11.05.2024	tys.	218	-	222	232
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IV	% m/m	8,4	-	5,7	-16,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	0,2	-	0,0	0,1
PIĄTEK (17 maja)								
11:00	EZ	HICP	IV	% r/r	2,4	-		2,4

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