

Codziennik

Kolejna zapowiedź majowej obniżki stóp przez NBP

Dziś w kalendarzu brak istotnych wydarzeń ekonomicznych i publikacji danych
Wolumen światowego handlu bez zmian w lutym po sporym wzroście w styczniu
Glapiński: perspektywy powrotu inflacji do celu są teraz bardziej optymistyczne
Waluty CEE stabilne do euro pomimo umocnienia dolara

Dzisiaj kalendarz ekonomiczny nie przewiduje istotnych publikacji czy wydarzeń gospodarczych. Niemniej, kolejne dni będą już przynosić ważne dane, w tym m.in. o kwietniowej koniunkturze (wskaźniki ESI dla krajów UE, w tym dla Polski we wtorek), inflacji CPI w Polsce w kwietniu (wstępny szacunek GUS w środę) oraz wskaźnika PMI dla polskiego przemysłu (w piątek). We wtorek rząd ma przyjąć założenia makroekonomiczne na lata 2025-2028 i sprawozdanie z wdrażania średniookresowego planu budżetowo-strukturalnego. Zobaczymy także w tym tygodniu pierwsze szacunki PKB w I kw. w USA, strefie euro, jak również w Czechach i na Węgrzech.

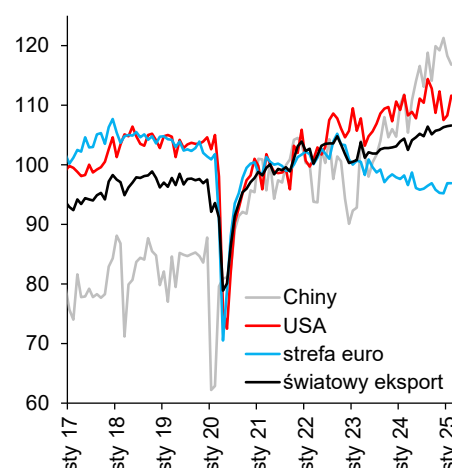
Prezes NBP Adam Glapiński ocenił w cytowanej przez PAP wypowiedzi dla Obserwatora Finansowego NBP, że w ostatnim czasie wyraźnie poprawiły się perspektywy inflacji, m.in. w związku z następującym w gospodarce spowolnieniem dynamiki płac, a także silnym spadkiem cen ropy naftowej na światowych rynkach. Prezes dodał, że perspektywy powrotu inflacji do celu są bardziej optymistyczne niż dotychczas przewidywano, co w jego odczuciu pozwala oceniać, że w najbliższym czasie pojawi się przestrzeń do obniżenia stóp procentowych. Spodziewamy się, że najbliższa obniżka stóp procentowych będzie miała miejsce już w maju i wyniesie 50 pb.

Wolumen handlu światowego utrzymał się w lutym bez zmian w porównaniu miesiąc do miesiąca, po wzroście o 0,7% m/m w styczniu, podano w najnowszym raporcie World Trade Monitor. Po stronie eksportu wzrost dotyczył głównie gospodarek rozwiniętych, w tym przede wszystkim Japonii, gdzie wyniósł 7,4% m/m i USA (+3% m/m) a spadek wystąpił w Chinach (-1,3% m/m) i rozwiniętych gospodarkach azjatyckich poza Japonią (-3% m/m). W przypadku strefy euro badanie pokazało, że w lutym (0,0% m/m) nie było kontynuacji mocnego odbicia eksportu ze stycznia o 1,7% m/m.

W piątek polski złoty uległ niewielkiej aprecjacji do euro względem czwartkowego zamknięcia, o około 0,1%. Zmiany kursów węgierskiego forinta i czeskiej korony do euro również były pomijalne. Większy ruch miał miejsce w przypadku kursu EURUSD, który spadł o około 0,5% względem zamknięcia z czwartku. Od początku minionego tygodnia kurs EURPLN zmienił się jedynie minimalnie, podobnie jak kurs EURHUF, a kurs EURCZK odnotował lekki spadek, rzędu 0,2%. Kurs EURUSD, pomimo przejściowego wzrostu, spadł w skali tygodnia o około 0,5%. Waluty regionu mogą być teraz wyczulone na doniesienia dotyczące negocjacji ws. Ukrainy.

Rentowności polskich obligacji pięcio- i dziesięcioletnich spadły w piątek o około 3 pb, a rentowności obligacji dwuletnich wzrosły o około 1 pb, w efekcie czego ich krzywa uległa wypłaszczeniu o około 4 pb. Podobne ruchy miały miejsce w USA, gdzie rentowności pięcio- i dziesięcioletnie spadły o 1-3 pb, a rentowności obligacji dwuletnich uległy pomijalnemu wzrostowi. W Niemczech rentowności wzrosły o 2-3 pb. Równolegle krajowe stopy IRS spadły o 3-6 pb, a stawki FRA o 0-7 pb, mocniej na długim końcu krzywej. Na przestrzeni tygodnia krajowe stopy IRS spadły o 2-3 pb, mocniej na krótkim końcu krzywej, a stawki FRA o 0-6 pb, mocniej na długim końcu krzywej.

Global Trade Monitor: eksport wybranych gospodarek w cenach stałych, 2021=100



Źródło: CPB, 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
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2723	CZKPLN	0.1704
USDPLN	3.7574	HUFPLN*	1.0538
EURUSD	1.1370	RONPLN	0.8584
CHFPLN	4.5277	NOKPLN	0.3589
GBPPLN	4.9891	DKKPLN	0.5705
USDCNY	7.2954	SEKPLN	0.3867

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/04/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2610	4.2781	4.2751	4.2762	4.2688
USDPLN	3.7508	3.7761	3.7713	3.7581	3.7611
EURUSD	1.1320	1.1382	1.1333	1.1378	-

Rynek stopy procentowej

27/04/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.33	-2
PS0130 (5L)	4.75	-2
DS1034 (10L)	5.30	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.49	-3	4.11	-4	1.98	2
2L	4.04	-3	3.78	-5	1.91	3
3L	3.93	-3	3.71	-6	1.98	2
4L	3.94	-3	3.73	-7	2.06	2
5L	3.98	-3	3.77	-7	2.14	1
8L	4.19	-4	3.91	-9	2.35	1
10L	4.35	-4	4.00	-8	2.45	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.74	7
T/N	5.81	-1
SW	5.83	1
1M	5.66	-2
3M	5.42	-3
6M	5.14	0
1Y	4.93	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.04	-3
3x6	4.45	0
6x9	4.04	-4
9x12	3.76	-5
3x9	4.26	3
6x12	3.89	-4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

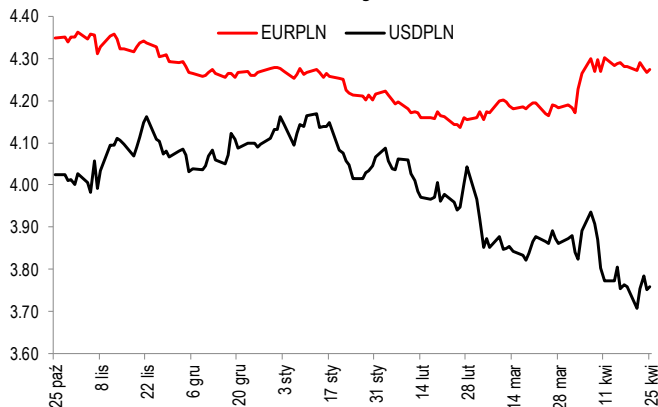
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	0	283	-5
Francja	20	-1	72	0
Węgry	128	-2	453	-5
Hiszpania	37	-1	66	2
Włochy	26	-1	112	2
Portugalia	19	0	54	1
Irlandia	15	0	36	0
Niemcy	8	0	-	-

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

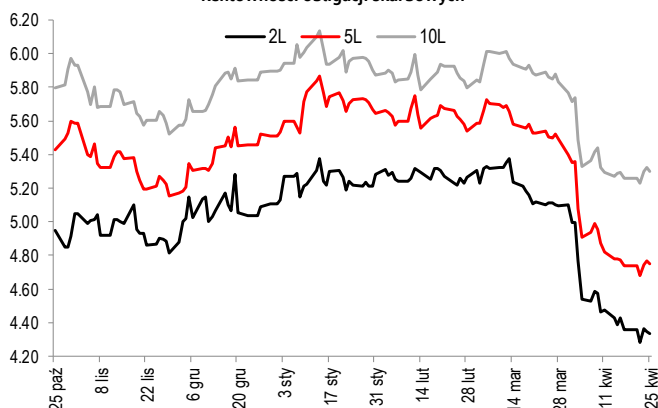
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

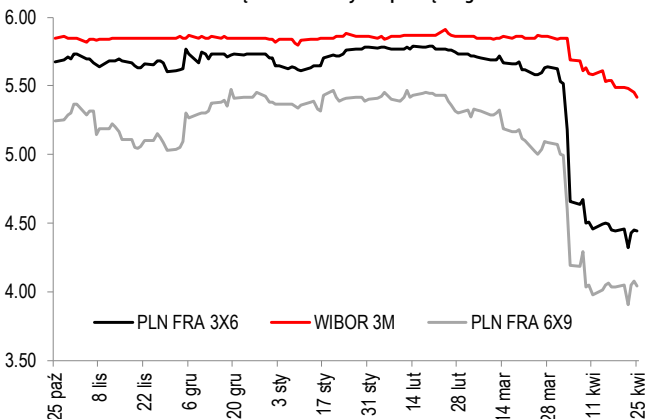
Kurs złotego



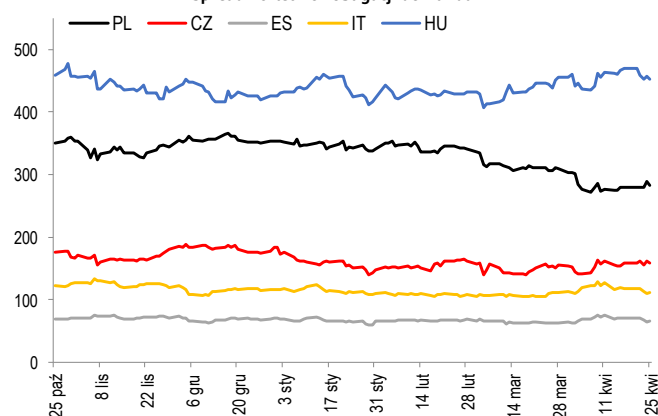
Rentowności obligacji skarbowych



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 (25 kwietnia)								
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	50,6	-	52,2	57,0
PONIEDZIAŁEK (28 kwietnia)								
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji								
WTOREK (29 kwietnia)								
11:00	EZ	ESI	IV	pkt	94,5	-		95,2
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	IV	%	6,50	-		6,50
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IV	pkt	87,0	-		92,9
ŚRODA (30 kwietnia)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-0,5	-		0,3
08:30	HU	PKB	I kw.	% r/r	0,4	-		0,4
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	2,0	-		1,8
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	4,3	4,2		4,9
10:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	-0,2	-		-0,2
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	1,1	-		1,2
14:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0,4	-		0,4
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	125	-		155
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	0,3	-		2,4
16:00	US	Wydatki osobiste	III	% m/m	0,6	-		0,4
16:00	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,4	-		0,8
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	-0,3	-		2,0
16:00	US	Indeks cen PCE SA	III	% m/m	0,0	-		0,3
CZWARTEK (1 maja)								
	PL	Święto						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	220	-		222
16:00	US	ISM przemysł	IV	pkt	48,0	-		49,0
PIĄTEK (2 maja)								
09:00	PL	PMI przemysł	IV	pkt	50,4	50,1		50,7
09:55	DE	PMI przemysł	IV	pkt	48,0	-		48,3
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	48,7	-		48,6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IV	% r/r	2,1	-		2,2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	III	%	6,1	-		6,1
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	125	-		228
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	4,2	-		4,2
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	2,0	-		9,2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	4,4	-		0,6

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