

Codziennik

Mała różnica poparcia między głównymi kandydatami

Dzisiaj inflacja w strefie euro

Rafał Trzaskowski i Karol Nawrocki spotkają się w II rundzie wyborów 1 czerwca

Inflacja bazowa spadła w kwietniu do 3,4% r/r, poniżej prognoz

Złoty słabszy przed weekendem, stabilnie na rynku stopy

Dzisiaj zostaną opublikowane ostateczne dane nt. inflacji HICP w strefie euro w kwietniu, która według wstępnego szacunku utrzymała się bez zmian względem marca na poziomie 2,2% r/r. Poza tym, w kalendarzu ekonomicznym nie są przewidziane inne publikacje. Donald Trump planuje dzisiaj odbyć rozmowy telefoniczne z przywódcami Rosji i Ukrainy.

Wg danych z 99% komisji wyborczych, w pierwszej turze wyborów prezydenckich najwięcej głosów zdobył kandydat PO Rafał Trzaskowski (31,3%), tuż za nim kandydat PiS Karol Nawrocki (29,6%), a na trzecim miejscu kandydat Konfederacji Sławomir Mentzen (14,80%). Dwaj pierwsi zmierzą się w drugiej turze zaplanowanej na 1 czerwca. Wyniki pierwszej tury sugerują, że ostateczny rezultat jest trudny do przewidzenia.

Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii spadła w kwietniu do 3,4% r/r z 3,6% r/r w marcu, lekko poniżej oczekiwań. Po zapoznaniu się z pełnymi danymi o inflacji CPI w kwietniu spodziewaliśmy się inflacji bazowej na poziomie 3,5-3,6% r/r, a mediana prognoz rynkowych wskazywała na jej spadek do 3,5% r/r. Niemniej, odnotowany spadek inflacji bazowej nie musi oznaczać, że presja inflacyjna uległa osłabieniu. Wzrost poziomu cen bazowych w porównaniu miesiąc do miesiąca wyniósł w kwietniu 0,6%, czyli o około 0,2 pkt proc. więcej, niż wynosi mediana historycznych wzrostów w tym miesiącu. W marcu, kiedy wzrost cen bazowych wyniósł 0,4% m/m, również przewyższał on historyczną medianę, o około 0,15 pkt proc. Alternatywne miary inflacji bazowej również uległy w kwietniu spadkowi, w tym inflacja po wyłączeniu cen administrowanych z 3,4% r/r do 2,7% r/r, 15-procentowa średnia obciąża z 4,6% r/r do 3,9% r/r i inflacja po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych z 5,0% r/r do 4,6% r/r. Po tym, jak RPP dostosowała w maju poziom stóp procentowych i zasygnalizowała, że planuje wstrzymać się ze zmianami w czerwcu, spadek inflacji bazowej może wesprzeć oczekiwanie większych cięć w kolejnych miesiącach. Niemniej, inne dane, które zostały ostatnio opublikowane, w tym przede wszystkim solidne wzrosty PKB i płac w I kw., mogą sugerować ostrożniejsze podejście do polityki pieniężnej.

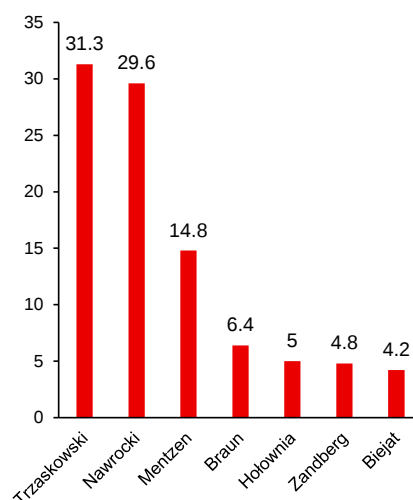
W ramach KPO zostało do tej pory zakontraktowane 97 mld zł (z ponad 250 mld zł), podała w piątek minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Petczyńska-Natęcz. Zakontraktowane środki obejmują zarówno fundusze grantowe, jak i pożyczkowe. Minister powiedziała również, że oczekuje, iż w czerwcu zakończona zostanie rewizja KPO, latem zostaną wypłacone środki z czwartego i piątego wniosku o płatność (opiewające na 7,3 mld euro), a do końca roku zostanie złożony jeszcze co najmniej jeden, a najpewniej dwa wnioski o płatność.

Według Financial Times **doszło do przetłumaczenia impasu w rozmowach handlowych USA-UE**, co daje nadzieję na uniknięcie podwyżek ceł między tymi dwoma gospodarkami. Rozmowy są jednak wciąż na wstępnym etapie. **Agencja ratingowa Moody's** obniżyła w piątek rating USA do AA1 z AAA ze względu na rosnący dług publiczny.

W piątek złoty osłabił się do euro o ok. 0,4% względem czwartkowego zamknięcia, a kurs EURPLN zakończył dzień blisko 4,27. Deprecjacja złotego prawdopodobnie wynikała częściowo z publikacji niższych od oczekiwań danych o inflacji bazowej, które mogły lekko zwiększyć oczekiwania dot. obniżek stóp. Mógł to być również efekt reakcji inwestorów z USA na ostatnie sondaże przedwyborcze, wskazujące na zawężenie różnicy między dwoma czołowymi kandydatami (deprecjacja zaczęła się wkrótce po otwarciu rynku amerykańskiego). Dzisiaj rano EURPLN jest już przy 4,28 w reakcji na wynik pierwszej tury wyborów prezydenckich. W najbliższych dniach dalszej korekcie może sprzyjać, oprócz czynników lokalnych, również pogorszenie nastrojów inwestorów po obniżeniu ratingu USA. W piątek osłabieniu do euro uległ również węgierski forint, o trochę ponad 0,1%. Lepiej radziła sobie czeska korona, która uległa niewielkiemu umocnieniu do euro.

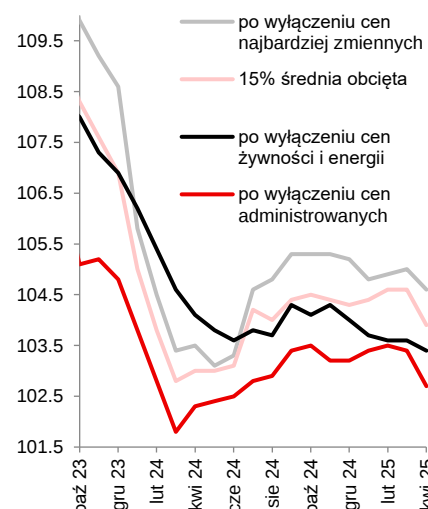
W piątek polskie stawki rynku pieniężnego uległy niewielkim wzrostom, w tym o 2-4 pb w przypadku stóp IRS i o 0-3 pb w przypadku stawek FRA. W rezultacie na przestrzeni minionego tygodnia stopy IRS zwiększyły się o 8-11 pb przy wystromieniu ich krzywej o 3 pb, a stawki FRA wzrosły o 2-12 pb, mocniej na długim końcu krzywej. Rentowności polskich obligacji również uległy niewielkim wzrostom w piątek, o 0-2 pb przy wypłaszczeniu ich krzywej o 2 pb, podczas gdy na rynkach bazowych miały miejsce spadki rentowności, w tym o 3-4 pb w Niemczech i o około 3 pb na całej długości krzywej w USA. W skali całego tygodnia rentowności polskich obligacji wzrosły o 5-8 pb, a ich krzywa uległa wypłaszczeniu o blisko 4 pb.

Wyniki 1. rundy wyborów prezydenckich, %



Źródło: PKW, Santander

Inflacja bazowa, % 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
 Marcin Luźniński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2801	CZKPLN	0.1712
USDPLN	3.8199	HUFPLN*	1.0475
EURUSD	1.1205	RONPLN	0.8481
CHFPLN	4.5624	NOKPLN	0.3680
GBPPLN	5.0778	DKKPLN	0.5721
USDCNY	7.2145	SEKPLN	0.3909

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

16/05/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2360	4.2708	4.2484	4.2676	4.2392
USDPLN	3.7800	3.8333	3.7923	3.8314	3.7853
EURUSD	1.1137	1.1219	1.1203	1.1140	-

Rynek stopy procentowej

16/05/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.67	8
PS0130 (5L)	5.06	4
DS1034 (10L)	5.48	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.72	1	4.36	4	2.05	-1
2L	4.30	3	4.06	4	2.01	-2
3L	4.20	4	3.98	3	2.11	-1
4L	4.20	4	3.98	3	2.17	-3
5L	4.25	4	4.01	3	2.25	-2
8L	4.43	5	4.14	4	2.44	-2
10L	4.57	5	4.23	4	2.55	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.27	-6
T/N	5.33	1
SW	5.34	0
1M	5.40	0
3M	5.25	0
6M	5.01	-1
1Y	4.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.14	4
3x6	4.81	0
6x9	4.41	2
9x12	4.08	3
3x9	4.66	1
6x12	4.30	2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

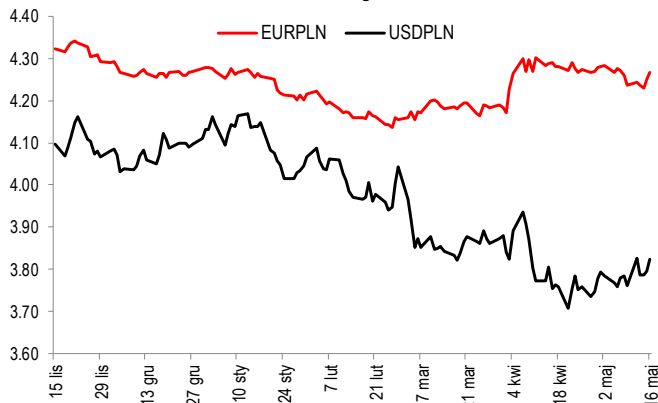
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70	-1	282	2
Francja	19	0	67	-1
Węgry	129	-2	450	16
Hiszpania	35	0	61	0
Włochy	24	0	101	-1
Portugalia	18	0	50	-1
Irlandia	15	0	29	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

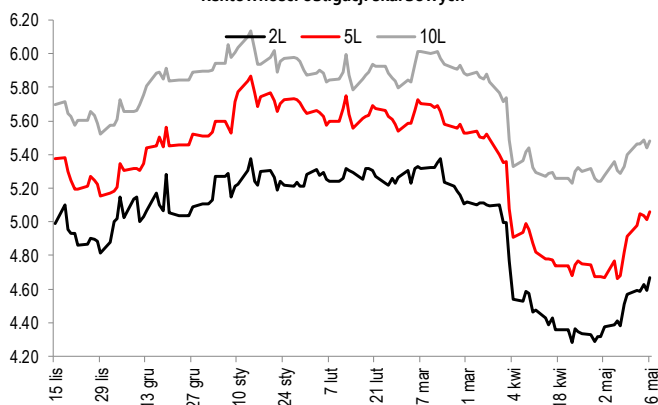
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

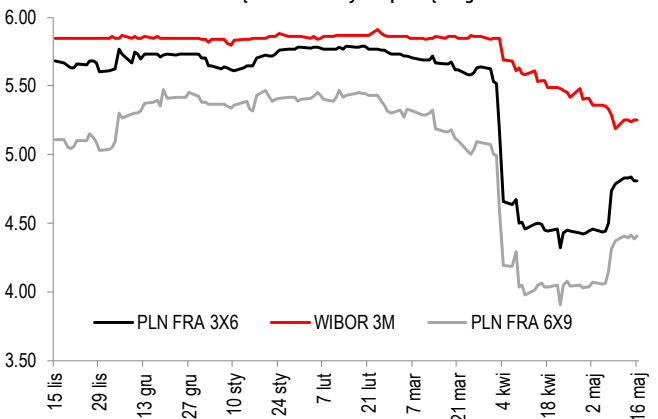
Kurs złotego



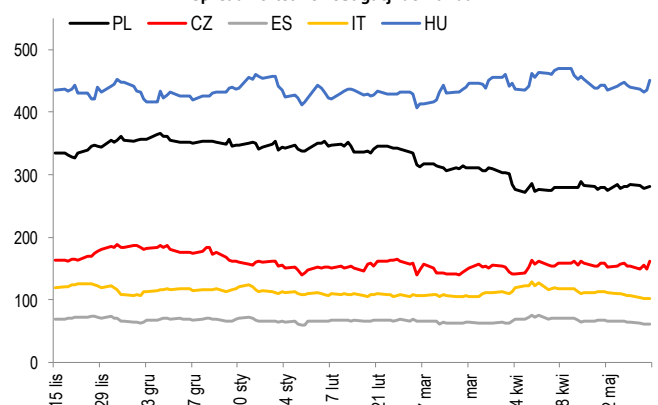
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (16 maja)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	IV	% r/r	3,5	3,5	3,4
14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów	IV	% m/m	3,0	-	1,6
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	53,5	-	50,8
PONIEDZIAŁEK (19 maja)							
11:00	EZ	HICP	IV	% r/r	2,2	-	2,2
WTOREK (20 maja)							
Brak publikacji							
ŚRODA (21 maja)							
10:00	PL	Zatrudnienie	IV	% r/r	-0,9	-0,9	-
10:00	PL	Płace	IV	% r/r	8,1	8,4	-
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-0,1	-0,2	-
10:00	PL	PPI	IV	% r/r	-1,5	-1,3	-
CZWARTEK (22 maja)							
09:30	DE	PMI przemysł	V	pkt	48,8	-	48,4
09:30	DE	PMI usługi	V	pkt	49,7	-	49,0
10:00	DE	Ifo	V	pkt	87,5	-	86,9
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	49,3	-	49,0
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	50,5	-	50,1
10:00	PL	Produkcja budowlana	IV	% r/r	-0,6	-0,2	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	228	-	229
16:00	US	Sprzedaż domów	IV	% m/m	3,2	-	-5,9
PIĄTEK (23 maja)							
08:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	-0,2	-	-0,2
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	9,9	10,1	-
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	% m/m	-3,3	-	7,4

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