

Codziennik

Inflacja rusza w górę

Dzisiaj kwietniowa inflacja, rząd zajmie się ustawą nt. cen energii, rewizją KPO i WPFP
Strefa euro pokaże pierwsze szacunki wzrostu PKB w I kw. i inflacji w kwietniu
Wskaźniki ESI dla strefy euro i Polski: bez wiosennego powiewu optymizmu
Stabilny EURPLN, spadki krajowych rentowności obligacji

Dzisiaj wstępny szacunek GUS inflacji CPI w kwietniu. Z naszych szacunków wynika, że zobaczymy odbicie do 2,7% r/r (z 2,0% w marcu), do czego w znacznym stopniu przyczynił się wzrost cen żywności po przywróceniu wyższej stawki VAT na tę kategorię produktów oraz wzrost cen paliw. Inflacja bazowa po wyłączeniu cen energii i żywności prawdopodobnie przyhamowała do ok. 4,1% r/r. Również dziś czekamy na obecnie kluczowe decyzje i dokumenty z rządu dotyczące cen energii w II poł. br., polskiego KPO i perspektyw krajowej polityki fiskalnej (powinien ukazać się Wieloletni Plan Finansowy Państwa na lata 2024-2027). Ważne informacje napłyną też z zagranicy, w tym wstępne oszacowanie kwietniowej inflacji HICP w strefie euro oraz szacunki PKB w I kw w strefie euro, Niemczech i Czechach.

Opublikowane dziś rano **wskaźniki PMI dla chińskiego przemysłu i usług** w większości pokazały spadek m/m, ale też wszystkie pozostały powyżej neutralnego progu 50 pkt. Znamy też już **wstępny szacunek PKB Francji** za I kw.: doszło do przyspieszenia gospodarki z 0,8% r/r (rewizja z 0,7%) w IV kw. ub.r. do 1,1%, podczas gdy rynek spodziewał się zobaczyć 0,8% r/r. **Wzrost gospodarczy Węgier** wyniósł w I kw. 1,1% r/r wobec 0,0% r/r w IV kw. 2023 r. co oznacza odbicie o 0,8% kw/kw (oczekiwano 0,5% kw/kw). Poza tym **marcowy odczyt niemieckiej sprzedaży detalicznej** pokazał odbicie o 1,8% m/m i rewizję w górę poprzedniego wyniku o 0,4pp do -1,5% m/m – to pierwsze pozytywne zaskoczenie w tych danych od października ub.r.

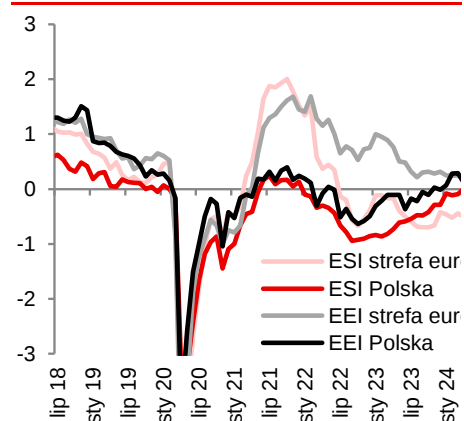
Kwietniowe odczyty indeksów koniunktury ESI rozczarowały jeśli chodzi o strefę euro. Główny indeks nieoczekiwanie spadł do 95,6 pkt z 96,2 pkt zamiast wzrosnąć do 96,7 pkt. To pogorszenie nastrojów w miesiącu rozpoczynającym II kw. było oparte na gorszych ocenach względem marca zarówno w przemyśle i budownictwie jak i usługach i handlu detalicznym, przy minimalnej poprawie nastrojów europejskich konsumentów. Po dzisiejszym wstępnym odczycie PKB strefy euro za I kw. spodziewamy się wzrostu o 0,1% kw/kw i 0,2% r/r (z 0,0% kw/kw i 0,1% r/r w IV kw. 2023 r.) i kwietniowe badanie ESI odpowiada, że II kw. też nie przyniesie pozytywnego przełomu.

Główny wskaźnik ESI dla Polski wspiął się w kwietniu najwyżej od grudnia 2021 r., do 103,4 pkt z 101, 9 pkt. Jednocześnie doszło jednak do wyraźnego cofnięcia się zagregowanego wskaźnika oczekiwanego zatrudnienia, do 100,4 pkt z 102,1 pkt. a żaden z sektorów biznesowych objętych badaniem nie wykazał wyższego poziomu optymizmu niż w marcu. Przemysł zasygnalizował pogorszenie w zakresie bieżącej aktywności (odwrotnie niż w handlu detalicznym) i strumienia zamówień ale też pozbycie się nadmiarów zapasów wyrobów gotowych (wskaźnik najniższy od półtora roku), co powinno przybliżać moment kiedy bieżąca produkcja zacznie odbijać. W badaniu konsumenckim najwyraźniej ujawnił się efekt podwyżki VAT w postaci odbicia indeksu oczekiwanej inflacji do najwyższego poziomu od końca 2022 r. Indeksy oczekiwanych cen były nieco wyższe m/m w usługach i handlu detalicznym a niższe w przemyśle i budownictwie.

Stabilny kurs złotego. Po nieco mocniejszym otwarciu złoty nieznacznie tracił wobec euro do ok. 4,31 i pozostał stabilny w pobliżu tego poziomu do końca dnia. Czeska korona i forint zyskiwały na wartości o ok. 0,2-0,5% wobec osłabienia dolara do euro do ok. 1,072. Waluty regionu wspierało w ostatnim czasie stopniowe zmniejszanie oczekiwań na obniżki stóp procentowych. Zainteresowanie uczestników rynku budziło umocnienie jena do dolara, które wywołało na rynku domysły, że doszło do ingerencji ze strony japońskich władz.

Dalszy spadek stóp. Na rynku stopy procentowej kontynuowany był spadkowy ruch stawek FRA o ok. 1-3 pb, IRS o 1-4 pb oraz rentowności obligacji o 2-5 pb. Analogiczny ruch nastąpił na rynkach bazowych przy spadku rentowności w Niemczech o 3-4 pb i w USA o 2-5pb z wypłaszczeniem krzywych. Sądzymy, że dzisiejszy odczyt inflacji w Polsce może przyczynić się do wzrostu stawek krótkoterminowych i dalszego wypłaszczenia krajowych krzywych. Na krzywą euro wpływ mogą mieć dane o PKB za I kw.

Główne indeksy koniunktury ESI i EEI (zagregowany wskaźnik oczekiwanego zatrudnienia), wartości wystandaryzowane



Źródło: Komisja Europejska, 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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3163	CZKPLN	0.1714
USDPLN	4.0357	HUFPLN*	1.0930
EURUSD	1.0691	RUBPLN	0.0434
CHFPLN	4.4225	NOKPLN	0.3651
GBPPLN	5.0568	DKKPLN	0.5787
USDCNY	7.2434	SEKPLN	0.3676

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29.04.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3126	4.3301	4.3152	4.3171	4.319
USDPLN	4.0181	4.0495	4.0235	4.0278	4.0346
EURUSD	1.0688	1.0733	1.0727	1.0715	-

Rynek stopy procentowej

29.04.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.34	-13
WS0429 (5L)	5.57	-3
DS1033 (10L)	5.70	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.86	-1	5.51	-1	3.58	-4
2L	5.60	-1	5.18	-2	3.31	-4
3L	5.39	-3	4.94	-3	3.11	-4
4L	5.30	-3	4.79	-4	2.98	-4
5L	5.26	-4	4.69	-4	2.90	-4
8L	5.31	-3	4.56	-4	2.82	-4
10L	5.36	-4	4.53	-3	2.81	-5

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.16	-25

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.76	27
T/N	5.79	2
SW	5.83	2
1M	5.86	2
3M	5.87	0
6M	5.87	-1
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.88	0
3x6	5.82	-1
6x9	5.72	-2
9x12	5.53	-2
3x9	5.81	0
6x12	5.71	-2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

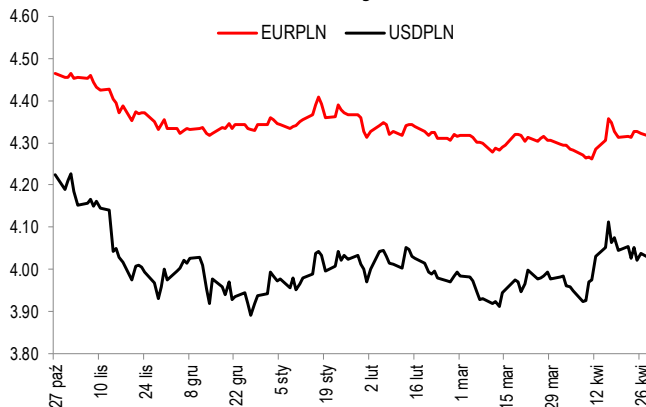
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	73	0	318	0
Francja	12	0	50	1
Węgry	125	0	458	-3
Hiszpania	37	0	77	-1
Włochy	27	1	129	-2
Portugalia	25	0	62	-2
Irlandia	15	0	39	-2
Niemcy	7	0	-	-

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

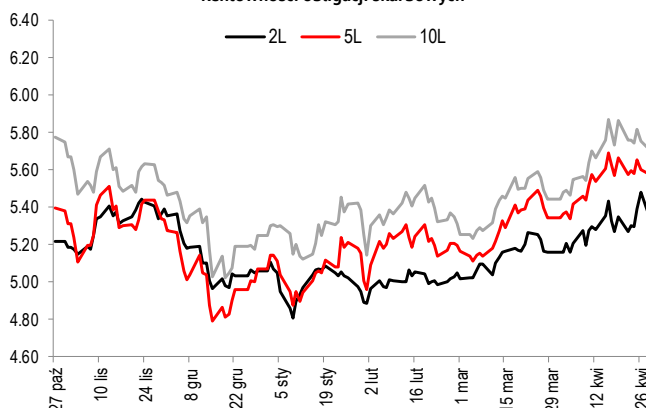
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

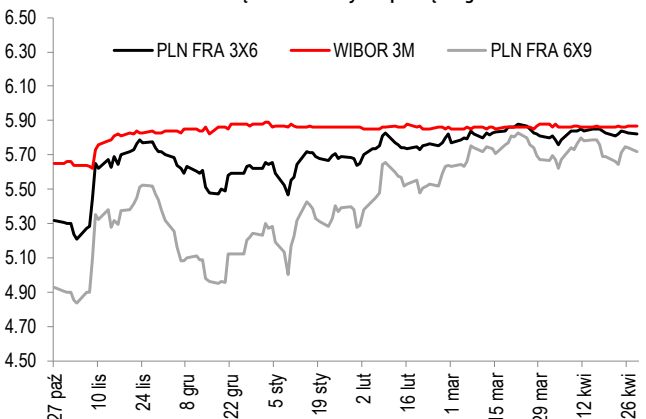
Kurs złotego



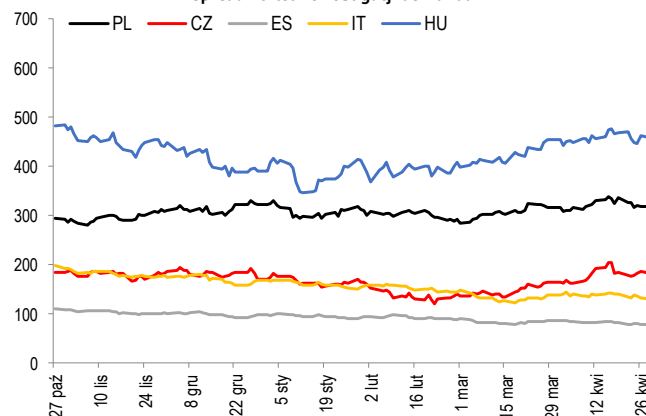
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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)							
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	-	1,1
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