Codziennik

Nowe informacje nt. cen energii

Dzisiaj ostateczne dane o inflacji HICP w marcu w strefie euro
Inflacja bazowa spadła w marcu do 4,6% r/r, zgodnie z oczekiwaniami
Projekt ustawy o bonie energetycznym nie zmienia istotnie naszych prognoz CPI
Mocny dolar osłabia waluty gospodarek wschodzących, dalszy wzrost rentowności

Dzisiaj opublikowane zostaną ostateczne dane nt. inflacji HICP w marcu w strefie euro. Przedstawione dwa tygodnie temu wstępne szacunki sugerowały, że jej tempo wyhamowało do 2,4% r/r z 2,6% r/r w lutym, przy wzroście poziomu cen o 0,8% w ujęciu miesięcznym. Wieczorem Fed opublikuje raport o koniunkturze w USA, tzw. beżową książkę.

W marcu główna miara inflacji bazowej, czyli inflacja po wyłączeniu produktów spożywczych, paliwa i energii, spadła do 4,6% r/r z 5,4% r/r w lutym, zgodnie z oczekiwaniami. Stanowi to kontynuację trwającego od marca zeszłego roku trendu zniżkowego, który rozpoczął się na poziomie 12,3% r/r i w naszej ocenie wciąż ma jeszcze trochę miejsca na dalszy rozwój. Szacujemy, że po osiągnięciu poziomu około 4,0% r/r w maju, inflacja bazowa utrzyma się w przedziale 4-5% przez resztę roku, a w grudniu wyniesie około 4,8% r/r. W ujęciu miesięcznym, bazowy CPI wzrósł o 0,5%, co po poprawce na medianę wzrostu w marcu daje stopę wzrostu na poziomie 0,25%. Dokonanie podobnych poprawek we wcześniejszych miesiącach wskazywało na wzrosty o około 0,4% w lutym i 0,55% w styczniu, ale ożywienie krajowego popytu i ciasny rynek pracy powinny zapobiec dalszemu spadkowi miesięcznych stóp wzrostu, doprowadzając do ich utrzymania w pobliżu średnio 0,3% m/m przez resztę roku. Alternatywne miary inflacji bazowej również spadły w marcu w ujęciu rocznym: CPI po wyłączeniu cen administrowanych do 1,8% r/r (najniżej od lutego 2021 r.), CPI po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych do 3,4% r/r (najniżej od lipca 2021 r.), a 15-procentowa średnia obcięta do 2,8% r/r (najniżej od lutego 2021 r.).

Z informacji opublikowanej na stronie KPRM wynika, że **rząd zakłada od połowy roku rezygnację z zamrożenia cen prądu na obecnym poziomie, obniżenie taryf energetycznych przez URE i wprowadzenie ceny maksymalnej prądu na poziomie 500 zł/MWh** (ok. 20% powyżej obecnego „zamrożonego" poziomu 412 zł/MWh obowiązującego do limitu zużycia, ale poniżej aktualnej maksymalnej ceny 693 zł/MWh). Przewidywane jest też wprowadzenie bonu energetycznego dla najuboższych. Ceny gazu mają pozostać zamrożone do końca 2024 r. a ceny ciepła do połowy 2025 r. Proponowane zmiany nie wpływają mocno na nasze prognozy inflacji. Z informacji nie wynika co stanie się z opłatą dystrybucyjną za prąd, stanowiącą ok. połowę rachunku. W zależności od skali jej wzrostu inflacja na koniec br. może wg naszych szacunków wynieść między 5,0% a 5,4% r/r (nasz ostatni scenariusz bazowy to 5,2%).

Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa na 2024 r. wynosi 58%, podało Ministerstwo Finansów. Całkowity planowany poziom potrzeb pożyczkowych brutto (sumy potrzeb netto oraz przypadającego do wykupu długu) wynosi 449 mld zł.

Rząd przyjął we wtorek projekt ustawy, która umożliwi **rozliczania w euro wybranych umów podpisywanych przez firmy w ramach KPO**, co potencjalnie może zmniejszyć skalę wymiany euro na rynku przez Ministerstwo Finansów bądź podmioty realizujące te umowy.

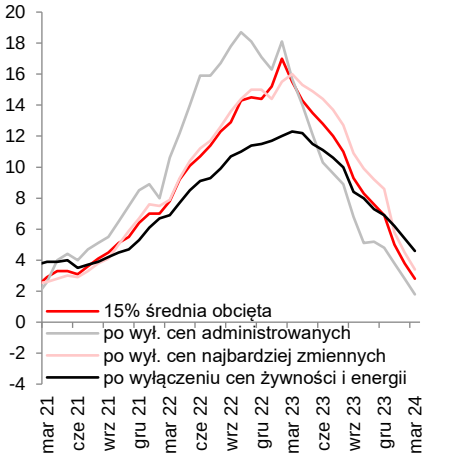
MFW podniósł prognozę światowego wzrostu na 2024 r. do 3,2% z 3,1% pokazanych w styczniu, prognoza na 2025 r. utrzymana na 3,2%. Szczególnie silnie podniesiono prognozę dla USA, o 0,6 pkt. proc do 2,7% na ten rok i o 0,2 pkt. proc. do 1,9% na przyszły, za to lekko obniżono wzrost przewidywany w strefie euro (do 0,8% w 2024 r. i 1,5% w 2025 r.). Średnia globalna inflacja ma wg funduszu wynieść w tym roku 5,9% a w przyszłym 4,5% (obie prognozy podniesione o 0,1 pp). MFW podkreślił wyjątkowo słabe średnioterminowe perspektywy globalnego wzrostu wobec m.in. dużego zadłużenia, zaburzeń w handlu.

Niemiecki wskaźnik nastrojów gospodarczych ZEW wzrósł w kwietniu do 42,9 pkt, czyli 11,2 pkt powyżej swojej wartości z marca, kontynuując tym samym trwający od sierpnia zeszłego roku trend nieprzerwanej, mocnej poprawy nastrojów. Aktualnie wskaźnik znajduje się już jedynie 11,4 pkt poniżej wartości z lutego 2022 r., czyli z ostatniego miesiąca przed gwałtownym załamaniem nastrojów wywołanym inwazją Rosji na Ukrainę. Niemniej, indeks sytuacji bieżącej wciąż pozostaje na bardzo niskich poziomach. W kwietniu odnotował minimalną poprawę, o 1,3 pkt do -79,2 pkt. Zatem choć coraz więcej respondentów badania oczekuje rychłego odbicia koniunktury w Niemczech, to na razie wciąż oceniają, że pozostaje osłabiona.

Złoty traci do 4.36 wobec euro. Wczoraj większość walut gospodarek wschodzących traciła na wartości wobec znacznego umocnienia dolara na światowych rynkach w ostatnich dniach. Złoty osłabiał się stopniowo w trakcie sesji do ok. 4,365 za euro, tj. łącznie o ok. 1,4%, najbardziej obok brazylijskiego reala i meksykańskiego peso. EURUSD zszedł znów do ok. 1,061. Wg nas przecena PLN nie powinna trwać długo.

Wzrosty rentowności. Na wczorajszej sesji stawki FRA rosły o ok. 1-5 pb, IRS o 1-11pb, a rentowności obligacji o ok. 7-11 pb. To częściowo pokłosie kontynuacji wzrostu rentowności na rynkach bazowych o ok. 2-5 pb w Niemczech oraz 5-6 pb w USA w reakcji na wcześniejszą serię lepszych od oczekiwań danych z USA, w tym wczorajsze solidne dane o produkcji, ale także nieco lepszy wynik niemieckiego ZEW czy rewizja prognoz PKB dla USA w górę przez MFW. Zakładamy, że trend wzrostowy długoterminowych stawek swap powinien stopniowo hamować. Dziś głównym wydarzeniem dnia na rynku długu będzie aukcja zamiany.

Miary inflacji bazowej w Polsce, % 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 Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3548	CZKPLN	0.1725
USDPLN	4.0975	HUFPLN*	1.0923
EURUSD	1.0624	RUBPLN	0.0434
CHFPLN	4.4926	NOKPLN	0.3734
GBPPLN	5.1087	DKKPLN	0.5834
USDCNY	7.2395	SEKPLN	0.3743

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **16.04.2024**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3106	4.3643	4.3143	4.3560	4.3197
USDPLN	4.0595	4.1070	4.0655	4.0993	4.0687
EURUSD	1.0601	1.0653	1.0612	1.0626	-

Rynek stopy procentowej **16.04.2024**

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.43	8
WS0428 (5L)	5.69	9
DS1033 (10L)	5.87	11

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.91	1	5.49	3	3.58	3
2L	5.66	-1	5.18	7	3.29	5
3L	5.50	2	4.96	8	3.08	6
4L	5.44	5	4.78	8	2.96	6
5L	5.43	5	4.72	8	2.88	6
8L	5.48	9	4.58	6	2.81	6
10L	5.56	12	4.56	7	2.81	6

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.46	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.89	21
T/N	5.78	1
SW	5.83	1
1M	5.80	-2
3M	5.87	1
6M	5.87	0
1Y	5.87	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.88	1
3x6	5.85	0
6x9	5.79	0
9x12	5.60	1
3x9	5.83	-1
6x12	5.77	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

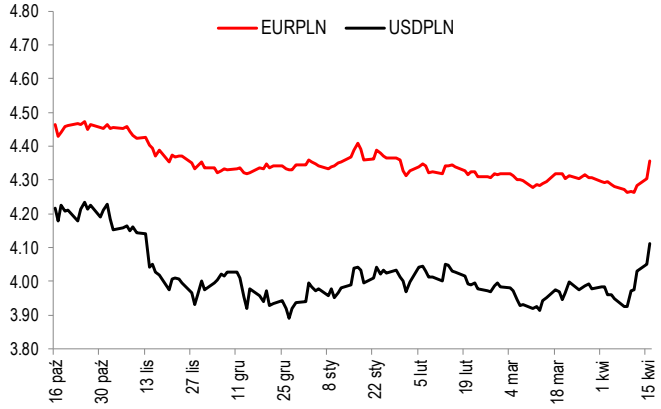
	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
Kraj	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	0	338	6
Francja	12	0	52	0
Węgry	128	0	474	14
Hiszpania	39	1	85	1
Włochy	28	1	143	2
Portugalia	25	-2	71	1
Irlandia	15	0	45	0
Niemcy	6	0	-	-

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

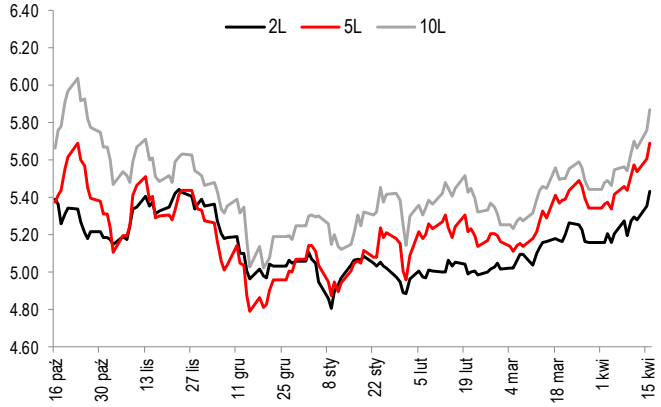
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

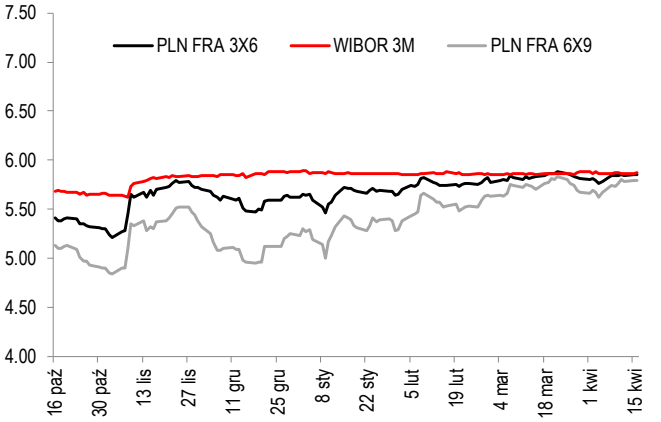
Kurs złotego



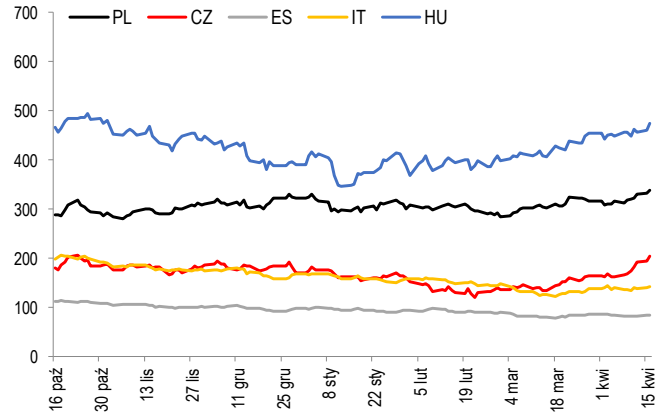
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
			PIĄTEK (12 kwietnia)					
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0,6	-	0,6	0,6
14:00	**PL**	**Saldo obrotów bieżących**	**II**	**mln €**	**855**	**574**	**465**	**1 742**
14:00	**PL**	**Bilans handlowy**	**II**	**mln €**	**628**	**475**	**310**	**1 297**
14:00	**PL**	**Eksport**	**II**	**mln €**	**27 383**	**26 630**	**27 161**	**27 032**
14:00	**PL**	**Import**	**II**	**mln €**	**26 798**	**26 155**	**26 851**	**25 735**
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	79,0	-	77,9	79,4
			PONIEDZIAŁEK (15 kwietnia)					
10:00	**PL**	**Inflacja**	**III**	**% r/r**	**1,9**	**1,9**	**2,0**	**2,8**
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-	-	0,8	-3,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0,4	-	0,7	0,9
			WTOREK (16 kwietnia)					
11:00	DE	ZEW – ocena sytuacji bieżącej	IV	pkt	-76,0	-	-79,2	-80,5
14:00	**PL**	**Inflacja bazowa**	**III**	**% r/r**	**4,6**	**4,6**	**4,6**	**5,4**
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	-2,4	-	-14,7	12,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	0,4	-	0,4	0,1
			ŚRODA (17 kwietnia)					
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	2,4	-	-	2,6
			CZWARTEK (18 kwietnia)					
10:00	**PL**	**Zaktualizowany szacunek PKB wg kwartałów**	**2022-23**		**-**	**-**	**-**	**-**
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	215	-	-	221
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	-4,1	-	-	9,5
			PIĄTEK (19 kwietnia)					
08:00	DE	PPI	III	% r/r	-3,3	-	-	-4,1

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