

Codziennik

Dziś inflacja CPI w USA

Dzisiaj dane o inflacji CPI w czerwcu w USA

Czeska inflacja spadła w czerwcu o 0,4pp do celu 2% r/r, niemiecka do 2,2% r/r

Rząd konsultuje wyższą akcyzę na wyroby tytoniowe, wpływ na inflację w 2025 r. ok. 0,2pp

Ostabilenie walut regionu, dalsze spadki stóp krajowych i na rynkach bazowych

Dzisiaj poznamy dane z USA nt. inflacji CPI w czerwcu (to wg nas najważniejsza dla rynków publikacja tego tygodnia) i liczby nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu. Rynek zakłada, że amerykańska inflacja cofnęła się z 3,3% r/r w maju do 3,1% r/r, przy czym po zaskoczeniach na plus w I kw. br., w kwietniu odczyt CPI był zgodny z konsensusem, a w maju już poniżej. Rano dano o inflacji w czerwcu napłynęły także z Niemiec i potwierdziły wstępny szacunek 2,2% r/r w przypadku inflacji CPI i 2,5% dla inflacji HICP.

Inflacja CPI w Czechach spadła z 2,6% r/r w maju do 2,0% r/r w czerwcu, czyli o 0,4 pkt proc. mocniej, niż oczekiwał rynek. Do jej wyhamowania przyczyniły się przede wszystkim spadki stóp inflacji w kategoriach transport i rekreacja i kultura, które odjęły od głównej stopy rocznego wzrostu cen po 0,2 pkt proc. Istotne spadki inflacji, odejmujące po 0,1 pkt proc. od jej głównej stopy, zarejestrowano również dla cen produktów spożywczych, a także alkoholu i tytoniu. Czerwcowy wynik inflacji, 2%, to również cel inflacyjny stosowany przez czeski bank centralny. Ostatnia projekcja CNB zakłada, że w III kw. dynamika CPI wyniesie 2,1% r/r. a w IV kw. podniesie się tymczasowo do średnio 2,5% r/r.

Według informacji Gazety Prawnej Ministerstwo Finansów planuje przyśpieszenie wzrostu akcyzy na wyroby tytoniowe w najbliższych latach. Dotychczasowe regulacje zakładały wzrost stawki akcyzy o 10% rocznie, według nowej propozycji wzrost w 2025 r. ma wynosić od 25% w przypadku papierosów do 75% w przypadku liquidów do e-papierosów. W 2026 r. wzrost miałby mieścić się w widełkach 20-50%, a w 2027 r. 15-25%. Według naszych szacunków wzrost akcyzy wg obecnych przepisów wymógłby wzrost cen papierosów o ok. 6% w 2025 r., a w przypadku nowych regulacji byłoby to ok. 15%. Dodatkowo to do inflacji CPI ok. 0,2 punktu procentowego, a budżetowi mogłoby przynieść 3-4 mld zł dodatkowych dochodów z akcyzy i ok. 1 mld zł dochodów z VAT (przy założeniu utrzymania spożycia).

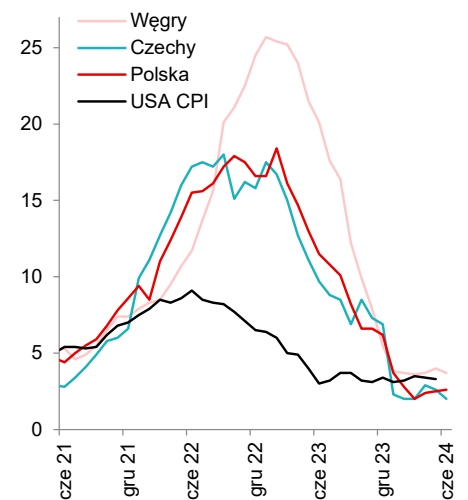
Członek RPP Cezary Kochalski nie wyklucza, że w 2025 pojawi się przestrzeń do dyskusji o obniżkach stóp procentowych, a gdyby do tego doszło, ewentualne redukcje stóp nie byłyby zbyt duże.

Ministerstwo Rozwoju i Technologii planuje, by przepisy wprowadzające kredyt mieszkaniowy #naStart zaczęły obowiązywać od 15 stycznia 2025 r., powiedział w Senacie wiceminister rozwoju i technologii Jacek Tomczak. Ministerstwo zakłada, że projekt pojawi się w parlamencie najprawdopodobniej zaraz po wakacjach, i chciałoby, aby ustawa została przyjęta w tym roku.

Ostabilenie walut regionu. Na wczorajszej sesji doszło do ostabilenia walut regionu, w tym najbardziej traciła czeska korona w reakcji na niższy od prognoz odczyt inflacji, który zapewne umożliwi dalsze obniżki stóp czeskiemu bankowi centralnemu, choć w nieco wolniejszym tempie niż dotychczas. W rezultacie EURCZK wzrósł do 25,4 i zbliżył się do najniższego poziomu od połowy kwietnia. Forint tracił nieco mniej, EURHUF wzrósł do 393,6, a złotego dosięgła niewielka korekta po kilku sesjach umocnienia – EURPLN wzrósł do ok. 4,26. Ostabilenie walut regionu nastąpiło mimo wzrostu EURUSD oraz dobrych nastrojów na giełdach przy lekkim wzroście cen ropy. Kolejne przemówienie J. Powella przed Kongresem nie wpłynęło istotnie na rynki.

Mocniej na rynku długu. Rentowności obligacji spadały od początku sesji i w dalszej części dnia ceny się ustabilizowały. Finalnie stawki FRA obniżyły się do 11 pb dla dłuższych tenorów, stawki IRS obniżyły się o 6-8 pb, a rentowności obligacji o ok. 1-4 pb, w tym w większym stopniu na krótszym końcu krzywej. Spadek stawek krajowych postępował w ślad za zachowaniem na rynkach bazowych, a sprzyjać temu mogły dane inflacyjne z regionu (niższa od prognoz inflacja na Węgrzech i w Czechach). Wydarzeniem dnia była aukcja zamiany, której wyniki były nie najlepsze. Resort finansów odkupił obligacje za ok. 4,3 mld zł w tym ok. 3,5 mld zł obligacji zapadających w 2025 r., a sprzedał aż 1,8 mld zł obligacji IZ0836 oraz WZ1129. Wobec tego, że większość krótkoterminowych papierów skarbowych zapadalnych w tym i przyszłym roku (70-80% poza OK0724) jest w bilansach banków, być może niski popyt na aukcji wynikał z niewielkiej skłonności banków do pozbywania się krótkoterminowych papierów z bilansów. Sądzymy, że spadek rentowności może potrwać przez jakiś czas, ale zasadniczo nie spodziewamy się trwałej spadkowej tendencji w najbliższych miesiącach. Dziś w centrum uwagi będą dane inflacyjne z USA.

Inflacja w wybranych krajach, %r/r



Źródło: Bloomberg, 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	4.2619	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.9306	HUFPLN*	1.0731
EURUSD	1.0836	RUBPLN	0.0449
CHFPLN	4.3719	NOKPLN	0.3670
GBPPLN	5.0567	DKKPLN	0.5712
USDCNY	7.2709	SEKPLN	0.3728

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/07/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2478	4.2604	4.2546	4.2599	4.2529
USDPLN	3.9234	3.9389	3.9331	3.9342	3.9324
EURUSD	1.0810	1.0828	1.0818	1.0820	-

Rynek stopy procentowej 10/07/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.18	-7
WS0429 (5L)	5.68	-4
DS1033 (10L)	5.77	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.84	-3	5.23	-1	3.41	-6
2L	5.51	-5	4.73	-1	3.18	-2
3L	5.27	-7	4.46	-1	3.00	-3
4L	5.16	-8	4.31	-2	2.90	-3
5L	5.13	-7	4.23	-1	2.84	-3
8L	5.14	-8	4.14	-2	2.77	-4
10L	5.19	-7	4.14	-1	2.78	-4

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.03	-36

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.73	0
T/N	5.75	-1
SW	5.84	0
1M	5.85	4
3M	5.86	0
6M	5.87	0
1Y	5.87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.85	-1
3x6	5.81	0
6x9	5.71	-2
9x12	5.50	-4
3x9	5.81	1
6x12	5.70	-1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

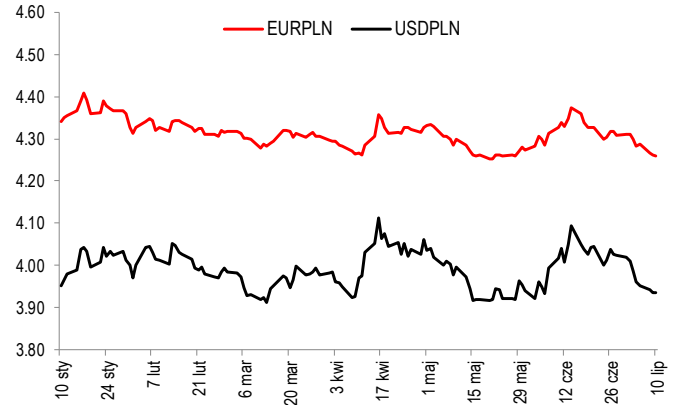
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	67	0	324	-1
Francja	14	0	65	-5
Węgry	120	0	423	-3
Hiszpania	35	-1	77	-4
Włochy	27	-1	133	-7
Portugalia	23	0	59	-5
Irlandia	14	0	38	-3
Niemcy	6	0	-	-

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

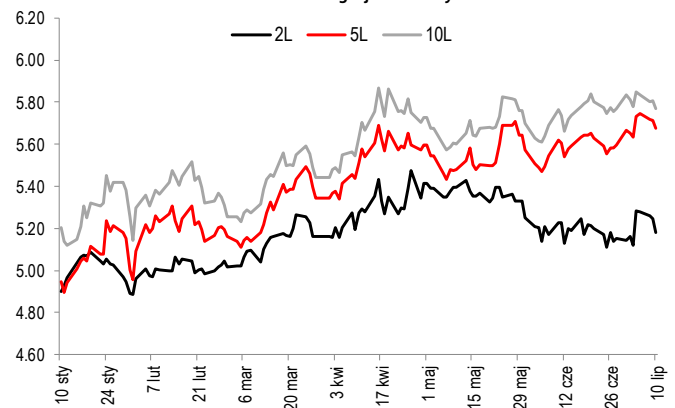
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

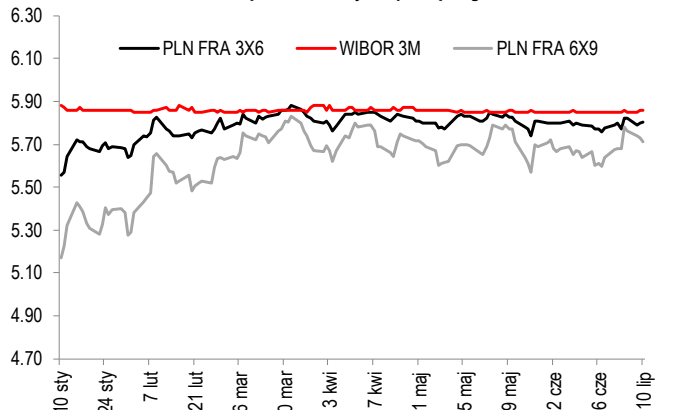
Kurs złotego



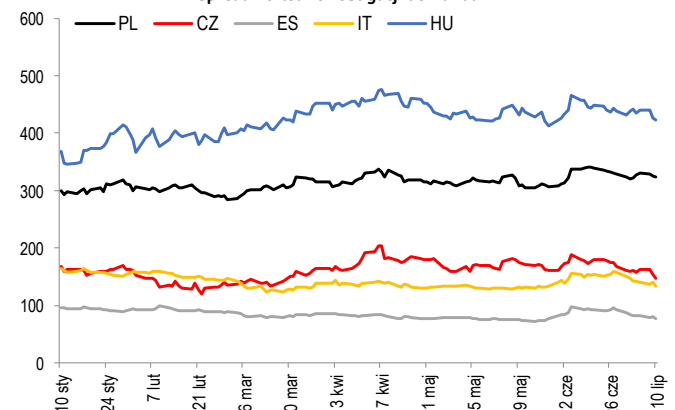
Rentowności obligacji skarbowych



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 (5 lipca)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0,1	-	-2,5	-0,1
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-2,1	-	-4,9	-2,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,2	-	0,1	-0,5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	190	-	206	218
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	4,0	-	4,1	4,0
PONIEDZIAŁEK (8 lipca)								
08:00	DE	Eksport	V	% m/m	-2,5	-	-3,6	1,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-1,2	-	-3,2	9,0
WTOREK (9 lipca)								
08:30	HU	Inflacja	VI	% r/r	3,9	-	3,7	4,0
ŚRODA (10 lipca)								
09:00	CZ	Inflacja	VI	% r/r	2,4	-	2,0	2,6
CZWARTEK (11 lipca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VI	% r/r	2,5	-	2,5	2,8
14:30	US	Inflacja	VI	% r/r	3,1	-	-	3,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	235	-	-	238
PIĄTEK (12 lipca)								
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	67,0	-	-	68,2

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