

Codziennik

Ceny energii nie wzrosną w pierwszej połowie 2025 r.

Dziś dane o inflacji HICP w Polsce i strefie euro, decyzja węgierskiego banku centralnego
Inflacja bazowa obniżyła się w październiku do 4,1% r/r z 4,3%
Rząd zamierza przedłużyć zawieszenie poboru opłaty mocowej od gospodarstw domowych
Złoty chwilowo słabszy, spadki stóp rynkowych

Dzisiaj zostaną opublikowane pełne dane nt. inflacji HICP w strefie euro, która według wstępnych szacunków wzrosła w październiku do 2,0% r/r. Pojawią się też dane o inflacji HICP dla Polski. Poza tym, bank centralny Węgier zadecyduje o poziomie stóp procentowych i najpewniej utrzyma je bez zmian, w tym główną stopę na 6,50%. Ostatniej obniżki stóp, o 25pb, dokonano na Węgrzech we wrześniu, po czym w październiku stopy pozostawiono bez zmian z uwagi na ryzyko pogłębienia deprecjacji forinta. Poza tym, w USA ukażą się dane o budowach domów rozpoczętych w październiku.

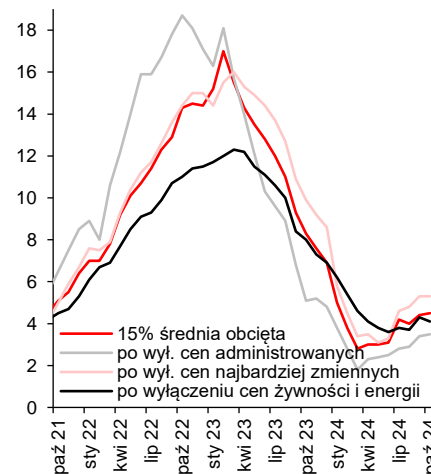
Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii spadła w październiku do 4,1% r/r z 4,3% r/r miesiąc wcześniej, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Jak już wskazywaliśmy, spadek inflacji bazowej był przede wszystkim efektem wysokiej bazy w październiku ub.r., a tempo wzrostu cen bazowych utrzymało się na podwyższonym poziomie i wyniosło 0,4% m/m. Alternatywne miary inflacji bazowej nie zarejestrowały jej wyhamowania. Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych wzrosła z 3,4% do 3,5% r/r, piętnastoprocentowa średnia obciąża - z 4,4 do 4,5% r/r, a inflacja po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych pozostała na poziomie 5,3% r/r. Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach inflacja bazowa utrzyma się powyżej 4,0% r/r.

Do wykazu prac Rady Ministrów wpisano projekt ustawy ws. ograniczenia wysokości cen energii elektrycznej. Jak podano we wpisie, projekt ustawy przewiduje przedłużenie obowiązywania ceny maksymalnej za energię elektryczną na poziomie niższym, niż wynika to z zatwierdzonych taryf, a także zawieszenie pobierania opłaty mocowej dla gospodarstw domowych w 2025 r. Ponadto, projekt ma zawierać propozycję złożenia przez przedsiębiorstwa obrotu wniosków o zatwierdzenie taryf dla energii elektrycznej w celu obniżenia cen energii w drugiej połowie 2025 r. Informacje nt. projektu są zgodne z naszą prognozą, że w styczniu 2025 r. ceny energii pozostaną stabilne. Wg nas w składanych w połowie roku wnioskach o nowe taryfy mogłyby pojawić się niższe ceny, jeśli wziąć pod uwagę bieżące poziomy globalnych cen surowców energetycznych, jednak trend tych ostatnich jest obecnie wzrostowy i miejsca pod taką obniżkę ubywa.

Przejęciowe ostabienie złotego. Po słabym pod względem nastrojów rynkowych ubiegłym tygodniu poniedziałkowa sesja przyniosła spadki indeksów w Europie a sesja na Wall Street zakończyła się wzrostami indeksów S&P 500 i Nasdaq (lekką stratą natomiast indeks Dow Jones). Złoty lekko tracił na otwarciu wobec euro w kierunku 4,335, ale po południu stopniowo odrabiał straty do 4,3140. Podobny wzorzec odnotowały waluty regionu. Euro odrabiało straty do dolara w kierunku 1,06. Dwóch bankierów centralnych z EBC L. de Guindos and J. Nagel zasygnalizowało w poniedziałek, że są bardziej zaniepokojeni szkodami, jakie spodziewane nowe amerykańskie cła handlowe wyrażdzą wzrostowi gospodarczemu w strefie euro, niż jakimkolwiek ich wpływem na inflację.

Spadki stóp rynkowych. Stawki FRA spadały na wczorajszej sesji o 2-7 pb, IRS o 4-5 pb, a rentowności obligacji były względnie stabilne. Na rynkach bazowych notowano z kolei lekkie wzrosty rentowności niemieckich obligacji, a na amerykańskim rynku po początkowej stabilizacji rentowności lekko się obniżyły. Rynkowe oczekiwania co do skali przyszłych obniżek stóp procentowych w USA uległy redukcji, w tym rynek wycenia już niepełną obniżkę na posiedzeniu w grudniu. Rynek wyczekuje nominacji prezydenta elekta oraz reakcji Fed na wynik wyborów i decyzji nowej administracji. W kraju w centrum uwagi będzie w tym tygodniu czwartkowa aukcja. Ministerstwo Finansów poinformowało też o szykowaniu w najbliższych dniach przetargu na obligacje denominowane w jenie japońskim.

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 Biały 517 881 807
Cezary Chrapek 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3205	CZKPLN	0.1707
USDPLN	4.0854	HUFPLN*	1.0499
EURUSD	1.0574	RUBPLN	0.0409
CHFPLN	4.6199	NOKPLN	0.3703
GBPPLN	5.1750	DKKPLN	0.5791
USDCNY	7.2431	SEKPLN	0.3736

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18.11.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3122	4.3381	4.3141	4.3126	4.332
USDPLN	4.0726	4.1144	4.0942	4.0739	4.0997
EURUSD	1.0532	1.0585	1.0538	1.0585	-

Rynek stopy procentowej 18.11.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.10	11
WS0429 (5L)	5.38	0
DS1033 (10L)	5.71	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.43	-2	4.55	0	2.41	9
2L	4.90	-4	4.32	-6	2.25	5
3L	4.66	-6	4.25	-4	2.23	5
4L	4.63	-4	4.23	-1	2.24	4
5L	4.63	-4	4.20	-3	2.24	4
8L	4.73	-4	4.18	0	2.28	3
10L	4.82	-4	4.18	-2	2.31	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.69	-3
T/N	5.77	-2
SW	5.82	2
1M	5.80	-3
3M	5.85	0
6M	5.81	-1
1Y	5.67	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.84	0
3x6	5.67	-1
6x9	5.11	0
9x12	4.71	-4
3x9	5.61	-3
6x12	5.04	-4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

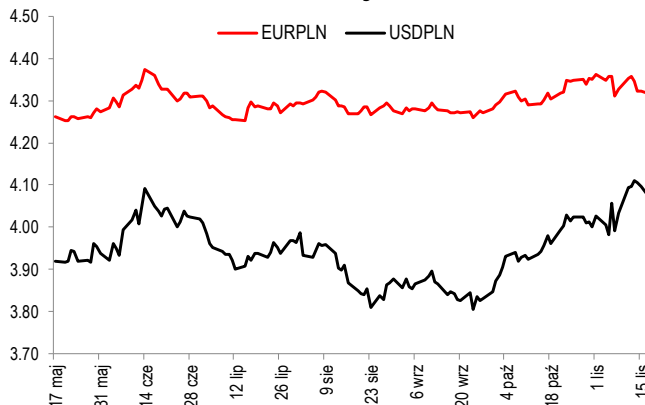
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	65	-1	334	0
Francja	15	0	73	0
Węgry	120	-1	437	2
Hiszpania	29	0	70	0
Włochy	24	0	120	0
Portugalia	17	0	45	-1
Irlandia	11	0	30	-2
Niemcy	5	0	-	-

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

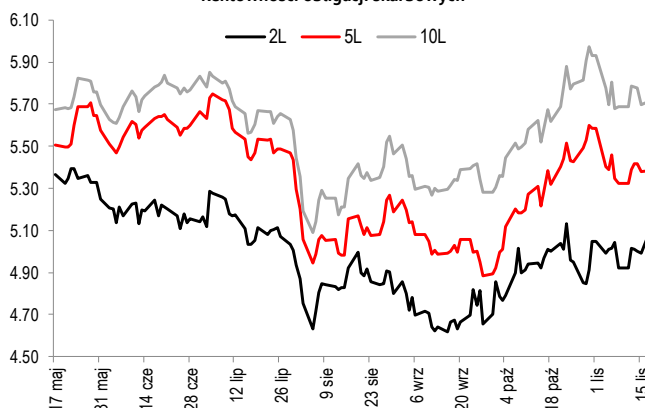
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

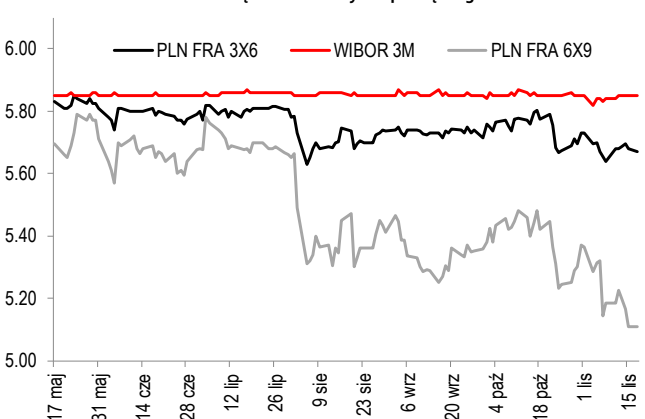
Kurs złotego



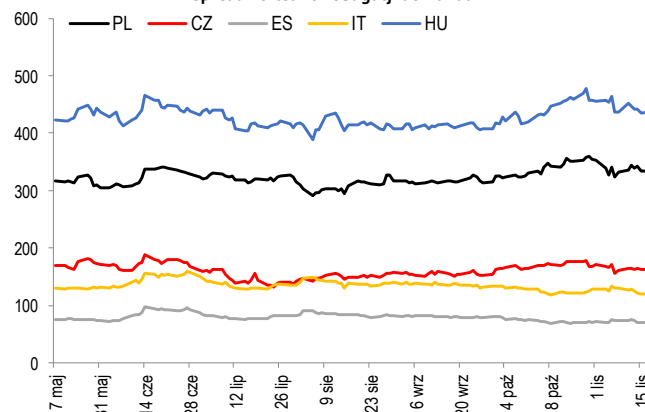
Rentowności obligacji skarbowych



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 (15 listopada)								
	PL	Wynik budżetu państwa	X	mld zł	-	-	-129,8	-107,3
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	5,0	5,0	5,0	4,9
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,3	-	0,4	0,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	-0,3	-	-0,3	-0,5
PONIEDZIAŁEK (18 listopada)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	-	4,1	4,1	4,3
WTOREK (19 listopada)								
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	2,0	-	-	1,7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	XI	%	6,50	6,50	-	6,50
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	% m/m	-1,5	-	-	-0,5
ŚRODA (20 listopada)								
Brak publikacji								
CZWARTEK (21 listopada)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	-6,5	-6,4	-	-9,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	-	217
16:00	US	Sprzedaż domów	X	% m/m	2,9	-	-	-1,0
PIĄTEK (22 listopada)								
08:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	-0,2	-	-	-0,3
09:30	DE	PMI przemysł	XI	pkt	43,0	-	-	43,0
09:30	DE	PMI usługi	XI	pkt	51,7	-	-	51,6
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	46,0	-	-	46,0
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	51,6	-	-	51,6
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	74,0	-	-	70,5

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