

Codziennik

Dzisiaj dane o PKB w USA

Dzisiaj wstępne dane o PKB USA w I kw. 2024 r., „Szybki Monitoring” NBP
Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w marcu do 5,3%, zgodnie z oczekiwaniami
Ludwik Kotecki z RPP: bazowym scenariuszem na 2024 r. nadal brak zmian stóp procentowych
Stabszy złoty, niewielkie zmiany na rynku stopy, wzrosty rentowności na rynkach bazowych

Dzisiaj poznamy pierwszy szacunek stopy wzrostu PKB USA w I kw. 2024 r. Po mocnym wzroście zarówno w trzecim jak i czwartym kwartale ub.r. – o odpowiednio 4,9% i 3,4% kw/kw w ujęciu zannualizowanym – rynek oczekuje normalizacji i wyhamowania dynamiki do 2,3%. Poza danymi o PKB, z USA napłyną również informacje o liczbie nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu, a także o niezakończonych sprzedaży domów w marcu. Natomiast istotnymi publikacjami z kraju będą: raport NBP „Szybki Monitoring” opisujący sytuację przedsiębiorstw w I kw i formułowane przez nie oczekiwania na II kw. br. oraz kwietniowy szczegółowy zestaw wskaźników koniunktury GUS, w tym ogólny syntetyczny wskaźnik koniunktury.

Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w marcu do 5,3% z 5,4% w lutym, zgodnie z naszą prognozą i oczekiwaniami rynku. Spodziewamy się, że w nadchodzących miesiącach dojdzie do dalszego spadku stopy bezrobocia, a w połowie roku znajdzie się ona lekko poniżej 5,0%.

Wartość nominalna nowych zamówień w przemyśle spadła w marcu o 22,0% r/r, po spadku o 2,8% r/r w lutym, a nowe zamówienia przeznaczone na eksport skurczyły się o 21,7% r/r, po spadku o 3,2% r/r w lutym. W ujęciu miesięcznym, zamówienia w przemyśle ogółem spadły o 1,1%, a zamówienia na eksport pozostały niemal niezmiennione. Choć średni poziom nowych zamówień w przemyśle wciąż utrzymuje się poniżej wartości rejestrowanych w 2022 r., to gwałtowny spadek ich rocznej dynamiki wzrostu stanowił przede wszystkim rezultat wysokiej bazy statystycznej w marcu 2023 r. i nie wskazuje na widoczne pogorszenie sytuacji w sektorze.

W ocenie **Ludwika Koteckiego z RPP**, mimo ostatnich stabszych danych z gospodarki scenariusz braku obniżek stóp procentowych w 2024 r. nadal należy uważać za bazowy. Dane minimalnie zwiększyły prawdopodobieństwo obniżki stóp jeszcze w tym roku. Wg niego temat obniżki mógłby zostać poruszony przez RPP pod koniec br. jeśli prognozy inflacji wskazywałyby na trwały powrót do celu w II poł. 2025 bądź na początku 2026 r.

Minister finansów Andrzej Domański ocenił wczoraj, że inflacja CPI znajdzie się na koniec roku w przedziale 4,5-5,0%, a polski PKB wzrośnie o 3,1% r/r w 2024 r. i o 3,7% r/r w 2025 r. Wzrostowi PKB w 2025 r. ma sprzyjać wzrost inwestycji w drugiej połowie br. Minister odniósł się także do niskiego popytu na wtorkowej aukcji obligacji rządowych, oceniwszy, że wynikał on z czynników zewnętrznych, m.in. wzrostu rentowności na rynkach bazowych w wyniku spadku oczekiwań obniżki stóp procentowych przez Fed, a także aprecjacji dolara.

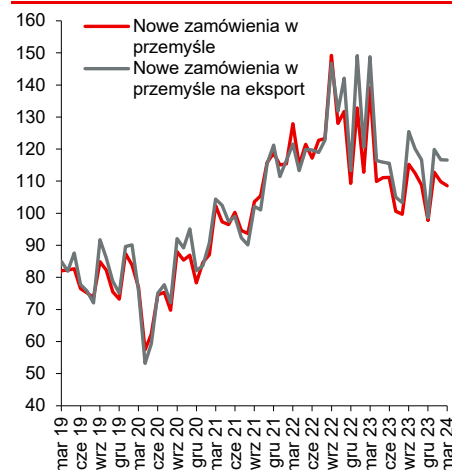
Wartość udzielonych w marcu kredytów mieszkaniowych wyniosła 7,7 mld zł, co stanowi spadek z 9,1 mld zł w lutym i historycznego rekordu 10,3 mld zł ze stycznia, wynika z informacji opublikowanych przez BIK. Spadek sprzedaży to głównie efekt zakończenia programu „Bezpieczny Kredyt 2%”. Jak podał BIK, wartość kredytów uruchomionych w marcu w ramach tego programu była równa 1,7 mld zł. Miesiąc wcześniej wynosiła blisko 4,4 mld zł. Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach sprzedaż kredytów mieszkaniowych ulegnie dalszej normalizacji i powróci w okolice 5 mld zł, przynajmniej dopóki nie zostanie uruchomiony kolejny program wsparcia kredytobiorców.

W lutym napłynęło do Polski 216,3 mln euro funduszy UE, w tym 138,1 mln euro z tytułu Polityki Spójności perspektywy finansowej 2014-2020 i 77,6 mld zł z tytułu Wspólnej Polityki Rolnej. Jednocześnie, do budżetu UE Polska wpłaciła 594,1 mln euro.

Ostabilenie złotego. Wczorajsza sesja nie była najlepsza dla walut gospodarek wschodzących mimo stabilizacji kursu EURUSD w okolicy 1,07 i przewadze spadków na rynkach akcji. Złoty tracił na do euro ok. 0,7%, tj. ok. 3 gr do 4,33, przy mniejszym ruchu korony i forinta. Negatywnie na krajową walutę mogła wpływać seria stabszych od oczekiwań danych o aktywności. Dziś sprzyjać złotemu mogłyby stabsze dane o PKB z USA.

Niewielkie zmiany na rynku stopy. Wczoraj doszło do lekkiego wzrostu stawek FRA o ok. 2-4 pb przy braku istotnych zmian dla stóp swap oraz rentowności obligacji. Towarzyszyły temu wzrosty rentowności dla niemieckich i amerykańskich obligacji o 5-8 pb (w USA pod wpływem wysokiej podaży i w oczekiwaniu na dane). Jeśli dziś dane o PKB z USA zaskoczą negatywnie mogą poprawić nastroje na rynku i przyczynić się do spadku rentowności.

Nowe zamówienia w przemyśle, 2021 = 100



Źródło: GUS, 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	4.3289	CZKPLN	0.1704
USDPLN	4.0386	HUFPLN*	1.0883
EURUSD	1.0717	RUBPLN	0.0437
CHFPLN	4.4190	NOKPLN	0.3678
GBPPLN	5.0256	DKKPLN	0.5769
USDCNY	7.2467	SEKPLN	0.3713

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

24/04/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3068	4.3322	4.3075	4.3312	4.3177
USDPLN	4.0215	4.0555	4.0230	4.0524	4.0417
EURUSD	1.0676	1.0707	1.0703	1.0684	-

Rynek stopy procentowej

24/04/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.29	0
WS0428 (5L)	5.58	-1
DS1033 (10L)	5.74	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.85	4	5.46	0	3.60	2
2L	5.54	4	5.13	3	3.35	5
3L	5.35	4	4.91	3	3.15	5
4L	5.26	3	4.75	3	3.03	6
5L	5.23	2	4.69	4	2.96	7
8L	5.30	2	4.57	6	2.89	8
10L	5.37	1	4.55	4	2.89	8

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.38	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.58	-10
T/N	5.78	0
SW	5.83	0
1M	5.85	0
3M	5.86	-1
6M	5.87	0
1Y	5.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.86	0
3x6	5.84	2
6x9	5.71	7
9x12	5.48	8
3x9	5.82	2
6x12	5.69	6

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

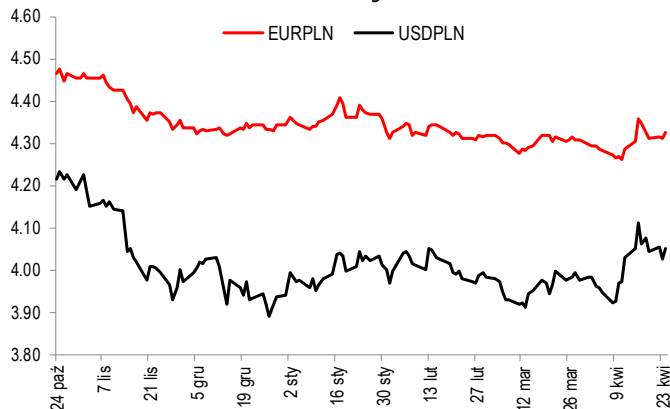
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	74	1	316	-9
Francja	12	0	50	1
Węgry	125	0	447	-9
Hiszpania	38	0	80	3
Włochy	27	0	137	6
Portugalia	25	0	65	2
Irlandia	15	0	42	1
Niemcy	6	0	-	-

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

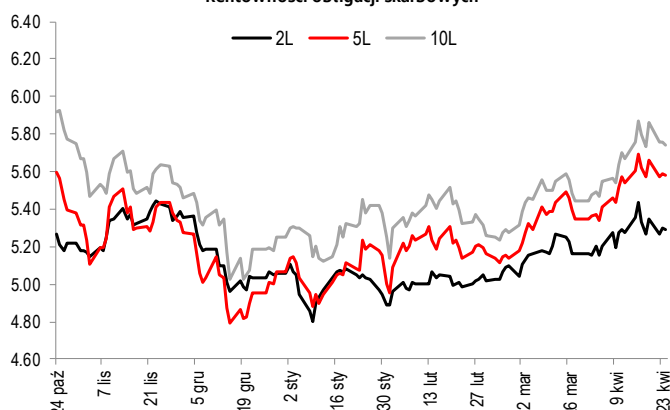
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

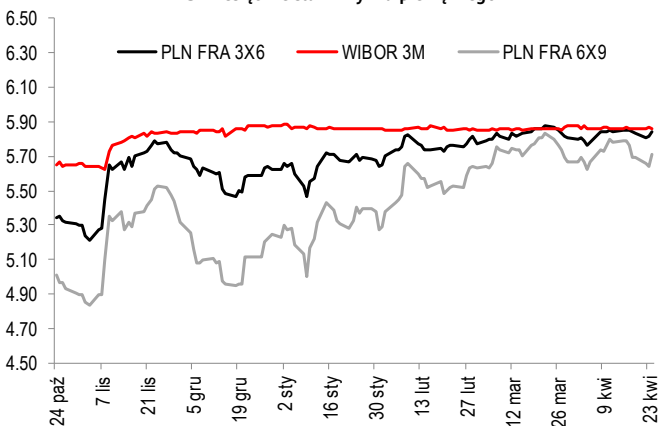
Kurs złotego



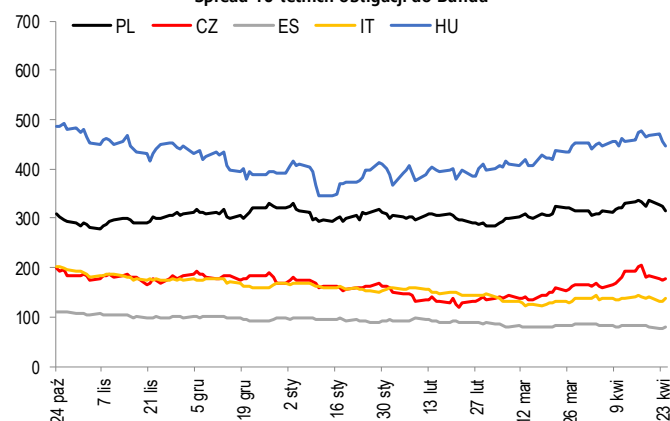
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PONIEDZIAŁEK (22 kwietnia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	III	% r/r	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-2,4	-1,1	-6,0	3,3
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	-6,7	-6,8	-13,3	-4,9
10:00	PL	PPI	III	% r/r	-9,5	-9,5	-9,6	-10,0
10:00	PL	Płace	III	% r/r	12,0	11,9	12,0	12,9
WTOREK (23 kwietnia)								
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	42,7	-	42,2	41,9
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	50,5	-	53,3	50,1
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	46,5	-	45,6	46,1
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	51,8	-	52,9	51,5
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	6,9	9,5	6,1	6,1
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	IV	%	7,75	7,75	7,75	8,25
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	III	% r/r	7,8	7,7	6,6	7,4
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	1,1	-	8,8	-5,1
ŚRODA (24 kwietnia)								
10:00	DE	Ifo	IV	pkt	88,8	-	89,4	87,9
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	5,3	5,3	5,3	5,4
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	2,5	-	2,6	1,7
CZWARTEK (25 kwietnia)								
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	2,3	-		3,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	215	-		212
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	1,0	-		1,6
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	-		79,4

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