

Codziennik

Poprawa indeksów koniunktury

Dzisiaj kolejne szacunki wzrostu PKB w Czechach i USA w IV kw. 2023 r.

Polski wskaźnik ESI wzrósł o 0,3 pkt do 101,8 pkt

S&P obniżył prognozę wzrostu PKB Polski na 2024 r. do 2,8%

Lekkie osłabienie złotego, rentowności znów w dół

Dzisiaj w Czechach i USA opublikowane zostaną nowe szacunki wzrostu PKB w IV kw. ub.r., który według ostatnich opublikowanych danych wyniósł w tych krajach odpowiednio -0,2% r/r i 3,4% r/r. Z USA napłynę m.in. rewizja marcowego odczytu indeksu Michigan i dane o niezakończonych sprzedaży domów w lutym. Poza tym, rano w Niemczech opublikowane zostały informacje o sprzedaży detalicznej w lutym i okazały się silnie rozczarowujące: pokazały znaczny spadek, o 1,9% m/m gdy rynek liczył na odbicie o 0,4% m/m. To trzeci gorszy od prognoz wynik z rządu a skala negatywnego zaskoczenia jest największa od października 2022 r – tak samo jak sama lutowy spadek m/m.

W marcu główny wskaźnik koniunktury w Polsce podawany przez Komisję Europejską w ramach badania ESI wyniósł 101,8 pkt (przy czym 100 pkt wynosi średnia tego wskaźnika liczona od początku 2000 r.). Marcowy wynik jest drugim najlepszym od końca 2021 r. po 102,0 pkt ze stycznia br. W skali miesiąca poprawiły się wszystkie wskaźniki sektorowe poza usługami. Szczególnie poprawiła się ocena koniunktury w handlu detalicznym, a jej wskaźnik znalazł się na górnej granicy wąskiego przedziału, w którym pozostawał od września ub.r. W tym samym czasie wszystkie pozostałe wskaźniki sektorowe pokazywały trend wzrostowy. W przemyśle indeksy opisujące bieżący i oczekiwany trend w produkcji są najwyższe od 2-2,5 lat, przy dalszej poprawie wskaźnika zamówień (ale tylko jeśli chodzi o zamówienia krajowe). Poprawę bieżącej aktywności odnotowano też budownictwo, sygnalizując jednocześnie w największym stopniu od grudnia 2022 r. problemy z dostępnością siły roboczej. Ogólny wskaźnik zatrudnienia poprawił się w marcu minimalnie po dużym wzroście w lutym. Poprawa w nastrojach konsumentów skoncentrowała się na lepszej ocenie bieżącej sytuacji we własnych finansach i w gospodarce oraz na większej otwartości na podejmowanie dużych wydatków.

Minister klimatu Paulina Hennig-Kloska powiedziała wczoraj w Polsat News, że na początku kwietnia gotowy będzie zestaw instrumentów w zakresie regulacji cen energii dla gospodarstw domowych, który obowiązywać będzie po zakończeniu obowiązywania obecnych tarcz. Zestaw ma obejmować m.in. dostosowanie taryf do obecnych niższych cen na rynku hurtowym i wsparcie finansowe dla 3,5 mln (czyli ok. 27%) gospodarstw domowych w minimalnym rozważanym wariantcie. Wsparcie ma mieć postać jednorazowego bonu, czyli wg naszej wiedzy nie będzie podstaw, żeby uwzględnić je przy wyliczaniu inflacji. W naszych prognozach zakładamy wzrost cen gazu i prądu od lipca o 15%.

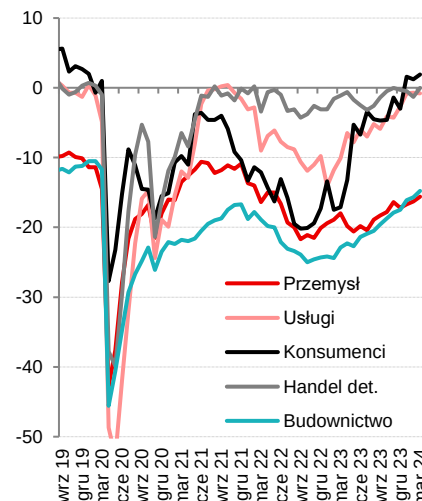
Pierwszy wniosek o płatność z KPO został pozytywnie zaopiniowany przez Radę UE, napisał na platformie X wiceminister funduszy i polityki regionalnej Jan Szyszko. Wydanie pozytywnej opinii przez Radę było wymagane, aby zatwierdzić wstępną decyzję KE z końca lutego o wypłacie 6,3 mld euro środków z pierwszej transzy polskiego KPO. Według doniesień medialnych środki z pierwszej transzy mają napłynąć do Polski w ciągu miesiąca.

Agencja ratingowa S&P Global obniżyła prognozę wzrostu PKB w Polsce w 2024 r. do 2,8% z oczekiwanego wcześniej 3,1%. Jednocześnie prognoza na 2025 r. została podwyższona o 0,1 pkt proc. do 3,1%. Rewizja w dół oczekiwań na 2024 r. wynikała z osłabienia aktywności gospodarczej w Europie Zachodniej. Według naszych prognoz wzrost PKB w bieżącym roku powinien wynieść około 3%.

Lekkie osłabienie złotego. Na wczorajszej sesji doszło do niewielkiego osłabienia krajowej waluty, która traciła ok. 0,2% podobnie jak czeska korona przy niewielkim osłabieniu forinta. Złotemu nie sprzyjało lekkie umocnienie dolara do euro mimo lepszych wskaźników nastrojów gospodarczych dla strefy euro i spadku spreadu między rentownościami w strefie euro i USA. Wg nas EURPLN ma potencjał do spadku w okolice 4,20 do końca pierwszego półrocza.

Dalsze spadki stóp rynkowych. Na krajowym rynku stawki FRA spadły o 2-14 pb, IRS o 6-9 pb, a rentowności obligacji o 5-8 pb. Ruch był zgodny z rynkami bazowymi. Rentowności w Niemczech spadły o 4-6 pb mimo nieco lepszych wskaźników koniunktury i o 3-4 pb w USA. Widzimy szanse na dalsze spadki krajowych rentowności przed jutrzejszymi danymi o CPI. Widzimy też szanse na niższą ścieżkę inflacji w II kw. wobec wcześniejszych założeń skoro najwyraźniej wciąż główne sieci detaliczne silnie konkurują cenowo. Nie zmieniamy przy tym założenia, że inflacja bazowa pozostanie wysoka, w przedziale 4-5% do końca 2025 r., a stopy zostaną obniżone dopiero w poł. 2025 r. Oznacza to, że krótkoterminowe stopy powinny pozostać względnie wysoko przez kolejne miesiące. Taki scenariusz wspierają przedwczorajsze jastrzębie komentarze członków RPP. Korzystnie dla perspektyw krajowego ratingu może oddziaływać podwyższenie perspektywy ratingu dla krajowego sektora bankowego przez Moody's do stabilnej z negatywnej.

Indeksy koniunktury gospodarczej ESI dla Polski, pkt



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 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	4.3134	CZKPLN	0.1701
USDPLN	3.9908	HUFPLN*	1.0818
EURUSD	1.0806	RUBPLN	0.0434
CHFPLN	4.4033	NOKPLN	0.3690
GBPPLN	5.0357	DKKPLN	0.5783
USDCNY	7.2277	SEKPLN	0.3749

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27.03.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3054	4.3208	4.3101	4.3132	4.3153
USDPLN	3.9737	3.9963	3.9810	3.9846	3.9857
EURUSD	1.0809	1.0838	1.0824	1.0821	-

Rynek stopy procentowej

27.03.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.16	-7
WS0428 (5L)	5.40	-6
DS1033 (10L)	5.49	-7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.85	-2	5.27	-2	3.52	-3
2L	5.46	-6	4.77	-3	3.15	-3
3L	5.17	-7	4.48	-3	2.88	-5
4L	5.02	-8	4.27	-4	2.75	-5
5L	4.97	-9	4.22	-4	2.66	-5
8L	4.96	-9	4.11	-4	2.58	-5
10L	5.01	-9	4.10	-5	2.58	-5

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.80	-33

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.55	7
T/N	5.71	-6
SW	5.82	0
1M	5.82	-3
3M	5.85	-1
6M	5.86	0
1Y	5.86	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.87	0
3x6	5.83	-2
6x9	5.74	-2
9x12	5.49	-2
3x9	5.81	-2
6x12	5.72	-2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

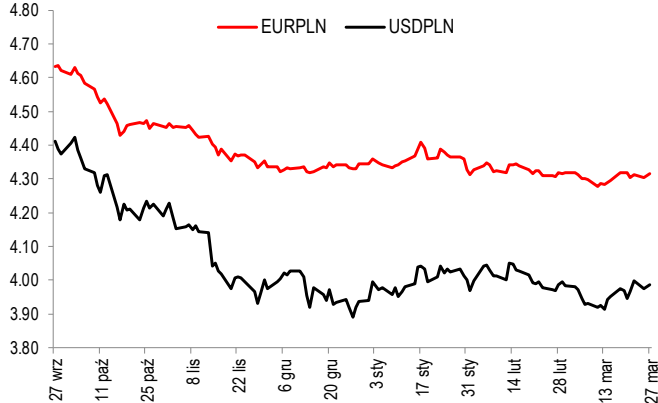
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	74	0	320	-1
Francja	13	0	50	1
Węgry	136	0	447	14
Hiszpania	39	0	84	1
Włochy	28	0	132	2
Portugalia	28	0	68	1
Irlandia	16	0	44	1
Niemcy	8	0	-	-

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

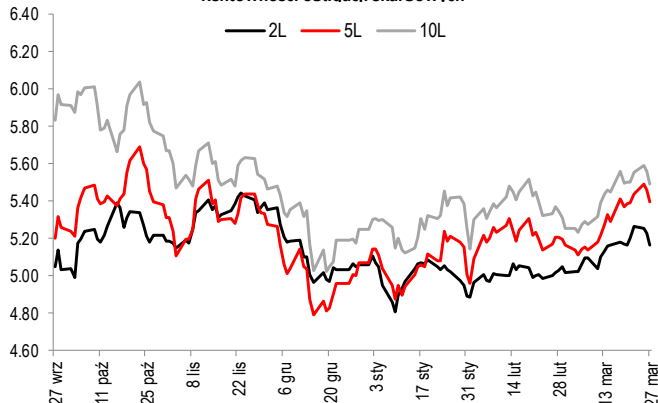
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

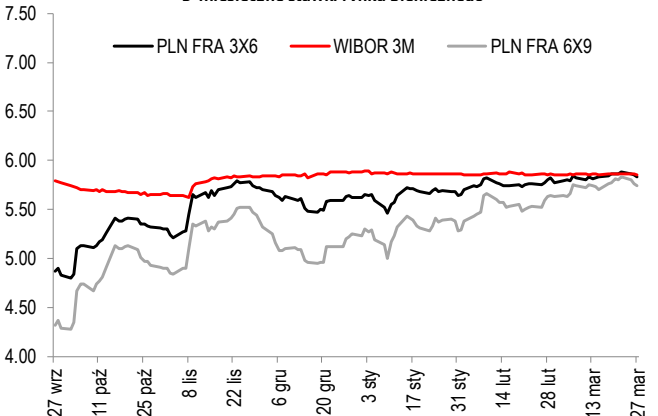
Kurs złotego



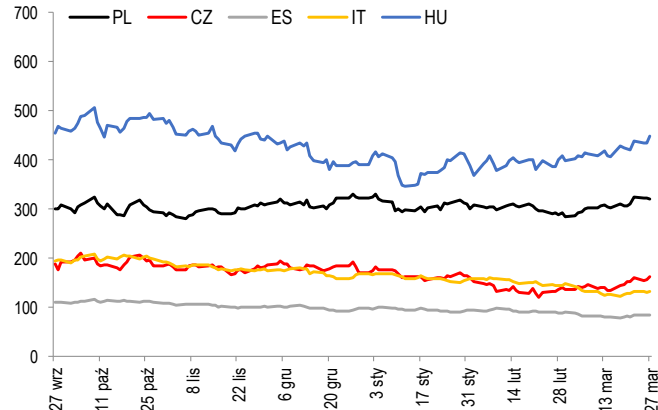
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (22 marca)							
10:00	DE	Ifo	III pkt	85,9	-	87,8	85,5
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	II % r/r	7,1	6,6	7,4	7,7
PONIEDZIAŁEK (25 marca)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II %	5,4	5,4	5,4	5,4
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II % m/m	2,1	-	-0,3	1,7
WTOREK (26 marca)							
13:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II % m/m	1,4	-	1,4	-6,9
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	III %	8,25	-	8,25	9,00
15:00	US	Conference Board Konsumenci	III pkt	107,0	-	104,7	104,8
ŚRODA (27 marca)							
11:00	EZ	ESI	III pkt	96,2	-	96,3	95,5
CZWARTEK (28 marca)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	II % m/m	0,4	-	-1,9	-0,8
09:00	CZ	PKB SA	IV kw. % r/r	-0,2	-	-	4,9
13:30	US	PKB	IV kw. % k/k	3,2	-	-	3,2
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg. tys.	213	-	-	210
15:00	US	Indeks Michigan	III pkt	76,6	-	-	76,5
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II % m/m	1,8	-	-	-4,9
PIĄTEK (29 marca)							
10:00	PL	Inflacja	III % r/r	2,3	2,1	-	2,8
13:30	US	Wydatki osobiste	II % m/m	0,5	-	-	0,2
13:30	US	Dochody osobiste	II % m/m	0,4	-	-	1,0
13:30	US	Indeks cen PCE SA	II % m/m	0,4	-	-	0,3

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