

Codziennik

Ostabilenie złotego zahamowane

Dzisiaj zrewidowane dane o PKB i wyniki badania koniunktury konsumenckiej MFW szacuje deficyt sektora rządowego i samorządowego na 5,5% PKB w 24 r. i 4,9% PKB w 25 r. Złoty odrabia straty, ostabilenie dolara, spadki rentowności po mocnych wzrostach

Dzisiaj opublikowane zostaną zrewidowane kwartalne dane o PKB w latach 2022-2023, a także wyniki kwietniowego badania koniunktury konsumenckiej GUS. Dane o PKB zasługują na szczególną uwagę, ponieważ mogą przynieść znaczne rewizje nie tylko samego tempa wzrostu PKB, ale również jego struktury, co zdarzało się już wcześniej. Nie byłobyśmy zdziwieni, gdyby dzisiejsze skorygowane dane pokazały wyższą, niż dotychczas szacowano, konsumpcję prywatną pod koniec 2023 r. Poza danymi z Polski poznamy także dane z USA nt. liczby nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu i sprzedaży domów w marcu.

Nowa maksymalna cena prądu na poziomie 500 zł/MWh będzie obejmowała wszystkie gospodarstwa domowe i nie będzie podlegała limitom zużycia energii elektrycznej, jak ma to miejsce obecnie, zapowiedziała podczas wczorajszej konferencji prasowej minister klimatu i środowiska Paulina Hennig-Kloska. Minister poinformowała także, że zgodnie z oceną skutków regulacji projektu o cenach energii, koszt wprowadzenia rekompensat i bonu energetycznego wyniesie około 4,2 mld zł. Przepisy wydłużające działania ostonowe związane z cenami energii mają wejść w życie 1 lipca 2024 r.

Rewizja KPO może zostać zakończona w połowie lipca, powiedział podczas konferencji „20 lat Polski w UE” wiceminister funduszy i polityki regionalnej Jacek Protas. Również podczas konferencji, minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Natęć zapowiedziała, że **rozmowy z KE w sprawie przedłużenia czasu na realizację KPO mogą rozpocząć się w 2025 r.** Aktualnie, termin na wykorzystanie funduszy z KPO upływa 31 sierpnia 2026 r.

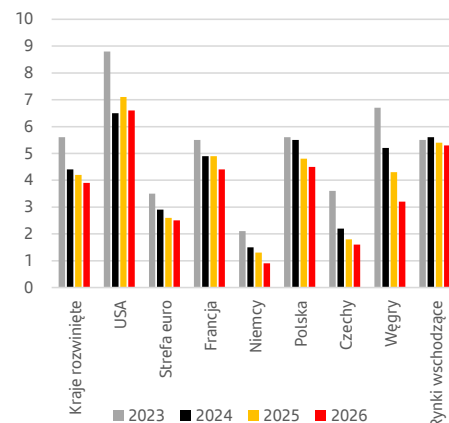
Ubytek dochodów budżetu państwa po zmianach w tzw. podatku Belki jest szacowany na około 1,5 mld zł w 2025 r. i 1,4 mld zł w 2026 i 2027 r., poinformował wiceminister finansów Jarosław Neneman. Wiceminister dodał, że jeszcze w bieżącym kwartale projekt zmian zostanie przekazany do uzgodnień zewnętrznych i konsultacji publicznych, a najpóźniej na początku III kw. zostanie złożony do Sejmu. Zmiany w podatku mają zacząć obowiązywać od 2025 r.

Według nowych prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego deficyt sektora rządowego i samorządowego w Polsce wyniesie 5,5% PKB w 2024 r. (co pokrywa się z naszą prognozą) i 4,9% PKB w 2025 r. W kolejnych latach stosunek deficytu do PKB ma stopniowo się obniżać, ale według MFW nie spadnie poniżej 4,1% przynajmniej do 2029 r.

Złoty odrabia straty. Po okresie spadku apetytu na ryzyko wczoraj doszło do częściowego odwrócenia negatywnych tendencji. Po sporym umocnieniu dolara wczoraj euro odrabiało straty o ok. 0,5% do ok. 1,067. Jednocześnie zyskiwał złoty i forint o ok. 0,7-0,8% do ok. 4,33 i 392,5. Czeska korona nieznacznie traciła dla odmiany. W przypadku PLN spora korekta mogła wynikać z tego, że już wcześniej inwestorzy zajęli długie pozycje w krajowej walucie i gdy EURPLN ruszył w górę ciężko było o nowy popyt na złotego. Jednak mimo przejściowej korekty suma czynników pozytywnych dla krajowej waluty w kolejnych miesiącach nie zmieniła się znacząco. Co prawda resort finansów nie będzie musiał wymieniać części środków z pożyczek w ramach KPO z euro na złote, ale i tak pula środków na kontach ministerstwa będzie w tym roku rekordowa. Utrzymanie mocnego dolara przez dłuższy czas niż zakładamy może spowodować umocnienie złotego.

Spadki rentowności z wysokich poziomów. Po dłuższym okresie wzrostów stawek rynkowych wczoraj mieliśmy odwrócenie tych tendencji. Spadki FRA i IRS spadały o 3-10 pb z wyprzedzeniem krzywych. W przypadku obligacji nieco większe spadki notowano dla krótszych tenorów. Głównym wydarzeniem dnia była aukcja zamiany, na której resort finansów uplasował obligacje za ok. 5,1 mld zł, w tym większość sprzedaży stanowiły obligacje krótkoterminowe do 5 lat stało- i zmiennokuponowe przy mniejszym apetycie na obligacje długoterminowe. Pozytywne zachowanie rynku było kontynuowane po aukcji. Spadkom stóp rynkowych sprzyjał ruch na rynkach bazowych: niewielki spadek rentowności niemieckich Bundów i spory spadek rentowności na amerykańskiej krzywej, który stał też za ostabilieniem dolara. „Beżowa książka” Fed – raport opisujący koniunkturę w USA zawierał zapisy zarówno o geograficznym rozszerzaniu się ożywienia jak i o większych trudnościach firm w przenoszeniu kosztów na klientów, nie dał więc rynkom jednoznacznego sygnału. Po sporym ruchu stóp w górę technicznie widzimy potencjał do korekty w dół, natomiast do bardziej trwałego i mocniejszego spadku stóp mogłyby się przyczynić spadki na rynkach bazowych i szybszy spadek inflacji czy pogorszenie perspektyw wzrostu w Polsce i na świecie.

Deficyt sektora rządowego i samorządowego, prognoza MFW (kwiecień'24, % PKB)



Źródło: MFW, 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 Łuziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3286	CZKPLN	0.1712
USDPLN	4.0508	HUFPLN*	1.0931
EURUSD	1.0685	RUBPLN	0.0430
CHFPLN	4.4539	NOKPLN	0.3692
GBPPLN	5.0538	DKKPLN	0.5803
USDCNY	7.2351	SEKPLN	0.3715

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17.04.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3287	4.3669	4.3646	4.3446	4.3353
USDPLN	4.0662	4.1173	4.1068	4.0825	4.0741
EURUSD	1.0604	1.0652	1.0623	1.0641	-

Rynek stopy procentowej

17.04.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.33	-10
WS0428 (5L)	5.62	-7
DS1033 (10L)	5.80	-7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.88	-3	5.47	-2	3.58	0
2L	5.62	-4	5.12	-6	3.27	-2
3L	5.46	-4	4.89	-8	3.07	-2
4L	5.40	-4	4.71	-7	2.93	-3
5L	5.39	-4	4.64	-8	2.85	-3
8L	5.44	-3	4.52	-6	2.76	-4
10L	5.50	-6	4.48	-8	2.77	-4

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.30	-16

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.71	-18
T/N	5.81	3
SW	5.84	1
1M	5.85	5
3M	5.86	-1
6M	5.87	0
1Y	5.87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.87	-1
3x6	5.85	0
6x9	5.76	-3
9x12	5.56	-4
3x9	5.84	1
6x12	5.75	-2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

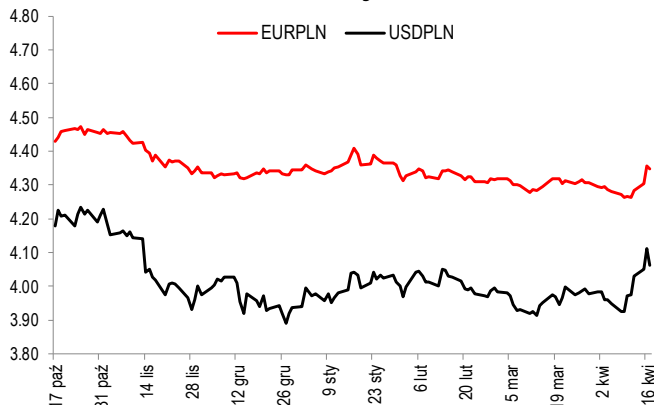
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	0	333	-5
Francja	12	0	51	-1
Węgry	128	0	476	2
Hiszpania	39	0	83	-1
Włochy	28	0	141	-2
Portugalia	25	0	69	-1
Irlandia	15	0	43	-2
Niemcy	7	0	-	-

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

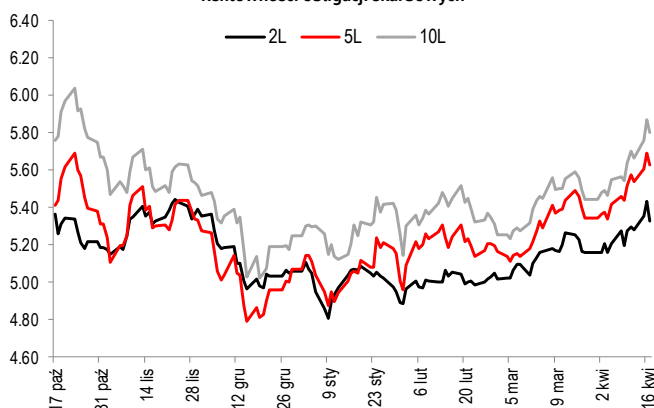
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

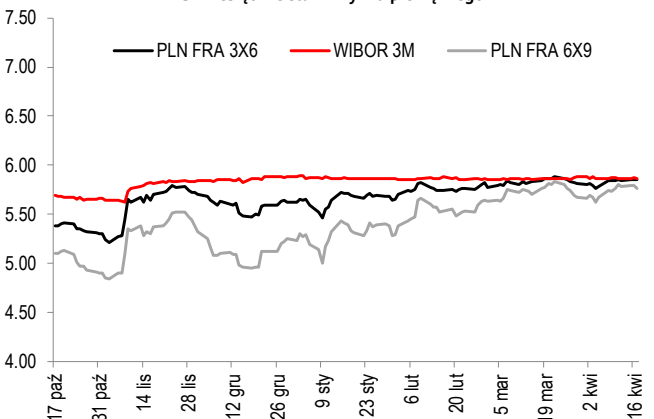
Kurs złotego



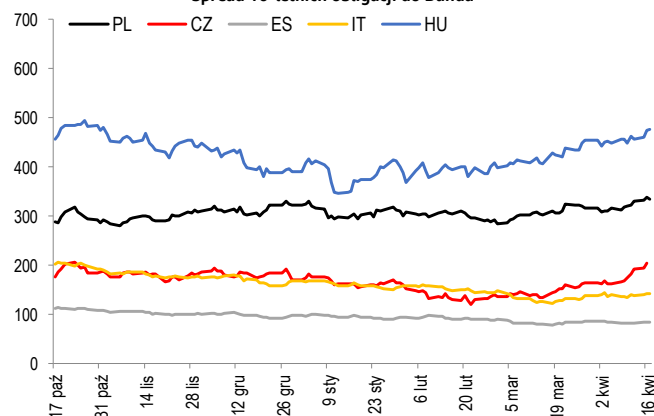
Rentowności obligacji skarbowych



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 (12 kwietnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0,6	-	0,6
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	855	574	1 742
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mln €	628	475	1 297
14:00	PL	Eksport	II	mln €	27 383	26 630	27 032
14:00	PL	Import	II	mln €	26 798	26 155	25 735
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	79,0	-	77,9
PONIEDZIAŁEK (15 kwietnia)							
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	1,9	1,9	2,8
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-	-	-3,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0,4	-	0,9
WTOREK (16 kwietnia)							
11:00	DE	ZEW – ocena sytuacji bieżącej	IV	pkt	-76,0	-	-80,5
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	4,6	4,6	5,4
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	-2,4	-	12,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	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