

Codziennik

Dzisiaj szczegóły PKB

Dziś szczegółowe dane o PKB w kraju za IV kw. 2022 r.
Mieszane dane z USA, wskaźnik ESI dla Polski lekko w dół
Złoty się trzyma, lekkie umocnienie dłuższych obligacji skarbowych

Dzisiaj szczegółowe dane o PKB w IV kw. 2022 r. Wg wstępnego odczytu wzrost gospodarczy spowolnił do 2,0% r/r przy spadku po korekcie sezonowej aż o 2,4% kw/kw., a dzisiejsze dane ujawniają jak dokładnie zmieniły się poszczególne składowe popytu. Na podstawie opublikowanych wcześniej danych za cały rok szacujemy, że konsumpcja prywatna wyraźnie przyhamowała w końcówce roku (-1,6% r/r), inwestycje radziły sobie nadal całkiem nieźle (+5,2% r/r), a zapasy nadal rosną. Za granicą decyzja banku centralnego Węgier oraz indeks optymizmu konsumentów w USA Conference Board. Hiszpania i Francja pokazały wstępny szacunek inflacji za luty.

Wczorajsze **dane o zamówieniach na dobra trwałe w USA** w styczniu okazały się nieco słabsze od prognoz, w dół zrewidowano też dane grudniowe. W drugą stronę zaskoczyły natomiast dane o **niezakończonych sprzedaży domów**.

Główny wskaźnik koniunktury ESI dla Polski spadł w lutym do 89,8 pkt z 90,0 pkt. Przez ostatnie pół roku ta miara nastrojów pozostawała niemal płaska. Jednocześnie jednak łączny wskaźnik zatrudnienia (agregujący odpowiedzi z różnych sektorów nt. przewidywanego poziomu zatrudnienia) piąty raz z rzędu lekko wzrósł. Wg wskaźników ESI w przemyśle miała miejsce dalsza poprawa, szczególnie w zakresie bieżącego trendu w produkcji, nastroje lekko pogorszyły się w budownictwie i sprzedaży detalicznej (wskaźnik bieżącej sprzedaży pierwszy raz dotarł do najwyższego poziomu od grudnia 2019 r.). Wskaźnik koniunktury w usługach odbił, ale nie na tyle by pokryć duży styczniowy spadek. Z części badania poświęconej konsumentom wynika, że w lutym nastroje pogorszyły się na bazie gorszej oceny swojej sytuacji finansowej i perspektyw gospodarki pomimo dalszego spadku oczekiwań inflacyjnych (opisujący je wskaźnik jest najniższy od lutego 2020 r.). Indeksy ESI wg nas dają nadzieję na początek odbicia gospodarki w niedługim czasie, choć ich wskazania w tym zakresie nie są tak jednoznaczne jak analogicznych indeksów GUS.

W grudniu **turyści** krajowi spędzili w obiektach krajowej bazy noclegowej o 19,7% więcej niż rok wcześniej i 0,4% więcej niż w grudniu 2019 r. Natomiast liczba noclegów turystów zagranicznych była o 61,8% wyższa niż rok wcześniej, ale o 7,7% niższa niż w grudniu 2019 r. Liczba turystów zagranicznych wciąż nie powróciła na poziom sprzed pandemii, chociaż poprawa trwa.

OECD we wczorajszej publikacji o Polsce pokazał te same prognozy wzrostu co w swoim globalnym raporcie z listopada (0,9% w 2023 r. i 2,4% w 2024 r.), za to zmienił przewidywaną ścieżkę inflacji: średnio w 2023 r. miałyby wynieść 12,7% (rewizja z 10,8%) a w 2024 r. 4,6% (zmiana z 6,6%). Na koniec przyszłego roku inflacja miałyby wynieść 3,5%. Mimo to organizacja zaleca Polsce takie prowadzenie polityki monetarnej i fiskalnej, żeby zapobiec utrwaleniu się inflacji na wysokim poziomie.

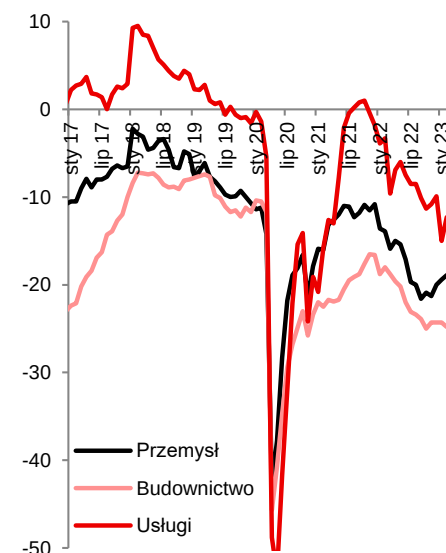
EURUSD z okolic 1,055 wzrósł do 1,06. Wspólnej walucie pomogły rosnące oczekiwania na wzrost stóp procentowych w strefie euro.

EURPLN oscylował w strefie 4,71 – 4,72. Stabilizacji notowań złotego sprzyjał brak publikacji danych z krajowej gospodarki. Wstrzymanie dostaw rosyjskiej ropy do Polski poprzez rurociąg „Przyjaźń” nie zrobiło wrażenia na polskiej walucie. PKN Orlen zapowiedział, że niedobory z tego tytułu na polskim rynku zostaną pokryte z innych źródeł (chodzi o ok. 10% importu ropy ogółem, wg nas ta podmianna na zapewne droższą ropy z innych kierunków nie wpłynie na ceny paliw z uwagi na sposób ich formułowania). Dostawy rosyjskiej ropy do Czech i Słowacji poprzez południową odnogę rurociągu są dostarczane bez przeszkód.

Inne waluty CEE: **EURCZK** fluktuował wokół poziomu 23,63, a **EURHUF** wokół 378. Dzisiejsze posiedzenie decyzyjne MNB powinno pobudzić zmienność forinta. Stopy procentowe raczej nie powinny ulec zmianom, ale rynek będzie śledził retorykę banku centralnego w kwestii perspektyw normalizacji polityki monetarnej. Spodziewamy się, że MNB podtrzyma dotychczasowe stanowisko, że podwyższony poziom stóp utrzyma się tak długo jak to konieczne w celu przywrócenia zaufania do węgierskiej waluty. Kluczowym elementem w tej kwestii będzie pozytywne uregulowanie trwającego sporu z KE oraz sprowadzenie inflacji w trwaty trend spadkowy. Aktualnie na Węgrzech wciąż brak oznak dezinflacji – jak dotąd każdy kolejny odczyt CPI był wyższy od poprzedniego.

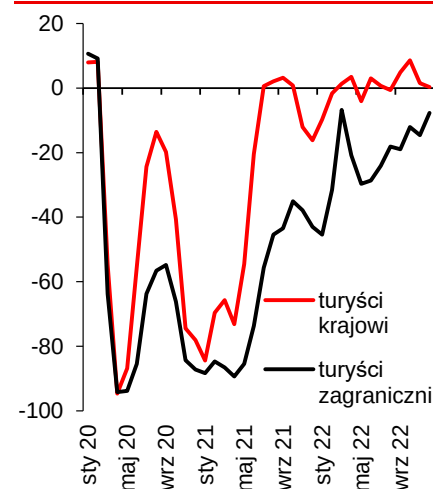
Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności na krótszym końcu wzrosła o około 5 pb, a w środkowej części i na dłuższym końcu obniżyła się około 3 pb. Zmniejszenie skali wystromienia krzywej to skutek słabszych danych koniunkturalnych ze strefy euro oraz głębszego od oczekiwań spadku zamówień na dobra trwałe z USA. Dziś krajowy rynek długu będzie przyglądał się danym o polskim PKB za IV kw.

Wskaźniki ESI w wybranych branżach, pkt



Źródło: Komisja Europejska, Santander

Liczba noclegów udzielonych turystom, różnica % wobec analogicznego miesiąca 2019



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
Jarostaw Kosaty 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7164	CZKPLN	0.1992
USDPLN	4.4512	HUFPLN*	1.2346
EURUSD	1.0598	RUBPLN	0.0594
CHFPLN	4.7408	NOKPLN	0.4290
GBPPLN	5.3516	DKKPLN	0.6332
USDCNY	6.9428	SEKPLN	0.4275

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

27/02/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7098	4.7221	4.7180	4.7147	4.7162
USDPLN	4.4355	4.4807	4.4774	4.4495	4.4697
EURUSD	1.0531	1.0619	1.0537	1.0593	-

Rynek stopy procentowej

27/02/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.43	9
DS0727 (5L)	6.51	-3
DS0432 (10L)	6.56	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.07	0	5.53	2	3.57	3
2L	6.64	-4	5.12	-1	3.71	5
3L	6.22	-5	4.70	-3	3.55	5
4L	6.03	-4	4.40	-5	3.41	5
5L	5.94	-6	4.25	-2	3.31	5
8L	5.86	-5	3.99	-3	3.19	5
10L	5.88	-6	3.92	-2	3.18	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.74	29
T/N	6.73	-1
SW	6.84	0
2W	6.85	1
1M	6.91	1
3M	6.94	0
6M	7.00	0
1Y	7.10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.95	-1
3x6	6.97	0
6x9	6.97	-2
9x12	6.68	-6
3x9	7.00	-1
6x12	7.01	-3

Miary ryzyka fiskalnego

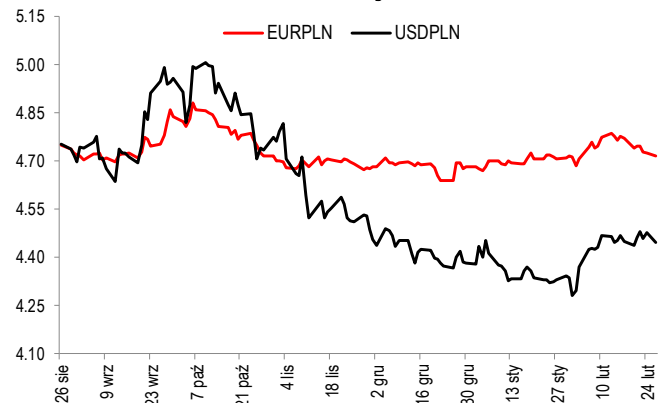
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	95	-2	397	-8
Francja	10	0	48	-1
Węgry	167	0	604	-10
Hiszpania	45	0	104	-1
Włochy	38	0	185	-6
Portugalia	30	0	89	-1
Irlandia	18	0	47	-2
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Refinitiv, Datastream

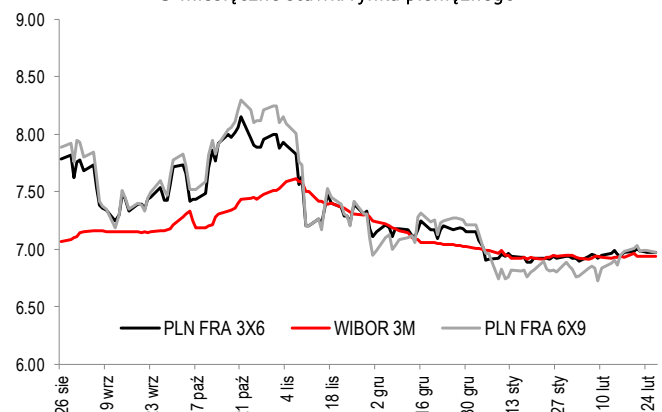
Kurs złotego



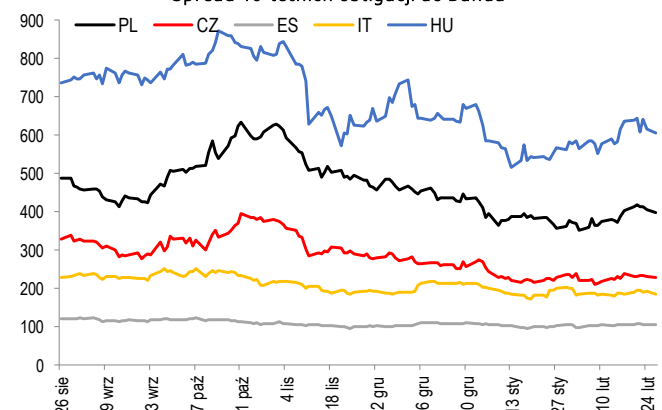
Rentowności obligacji skarbowych



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 (24 lutego)								
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	1.1	-	0.9	1.4
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	1.3	-	1.8	-0.1
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	1.0	-	0.6	0.3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0.5	-	0.6	0.2
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	66.4	-	67.0	64.9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	0.7	-	7.2	7.2
PONIEDZIAŁEK (27 lutego)								
11:00	EZ	ESI	II	pkt	101.0	-	99.7	99.9
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	-3.9	-	-4.5	5.1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	0.9	-	8.1	1.1
WTOREK (28 lutego)								
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	2.0	2.0	-	3.6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	28.02.2023	%	13.0	-	-	13.0
16:00	US	Conference Board Konsumenci	II	pkt	108.4	-	-	107.1
ŚRODA (1 marca)								
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	47.7	48.5	-	47.5
09:55	DE	PMI przemysł	II	pkt	46.5	-	-	47.3
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	48.5	-	-	48.8
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% r/r	9.0	-	-	9.2
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	47.8	-	-	47.4
CZWARTEK (2 marca)								
08:30	HU	PKB	IV kw.	% r/r	0.4	-	-	4.0
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	8.1	-	-	8.5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	6.6	-	-	6.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	200.0	-	-	192.0
PIĄTEK (3 marca)								
02:45	CN	PMI usługi	II	pkt	54.8	-	-	52.9
08:00	DE	Eksport	I	% m/m	2.0	-	-	-5.9
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0.4	-	-	1.5
09:55	DE	PMI usługi	II	pkt	51.3	-	-	50.7
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	53.0	-	-	50.8
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	54.5	-	-	55.2

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