

Codziennik

Konsumenci w lepszych nastrojach

Dzisiaj publikacja danych z polskiego rynku pracy, za granicą wstępne PMI GUS zrewidował w górę dane o PKB za 2021 i 2022 rok
Nastroje krajowych konsumentów poprawiły się w kwietniu
EURPLN dotarł poniżej 4,60, rentowności obligacji w dół

Dzisiaj publikacja krajowych danych o zatrudnieniu i płacach w marcu. Z zagranicy poznamy wstępne wskaźniki PMI za kwiecień dla Europy oraz USA.

GUS zrewidował kwartalne dane o PKB za lata 2021-22. Wzrost PKB w 2021 r. został podniesiony do 6,9% z 6,8%, a w 2022 r. do 5,1% z 4,9%. W 2022 r. konsumpcja prywatna została skorygowana do 3,3% z 3,0%, konsumpcja publiczna do -2,0% z -0,3%, inwestycje do 5,0% z 4,6%, eksport do 6,2% z 4,5%, a import do 6,2% z 5,3%. Wzrost PKB w 4 kw. 2022 został zrewidowany do 2,3% r/r z 2,0% r/r. Generalnie ścieżka PKB jest nieco bardziej optymistyczna, ale główne tendencje nie zmieniły się znacząco i tym samym nie wpływają na nasze oczekiwania co do scenariusza na najbliższe kwartały. Nadal uważamy, że 1 kw. 23 był dnem cyklu i stopniowe ożywienie gospodarcze powinno nastąpić jeszcze w tym roku.

W kwietniu nastąpiła ogólna poprawa nastrojów konsumenckich, przy czym wskaźnik bieżący wzrósł do -32,2 pkt. z -36,5 pkt. w marcu, a wskaźnik wyprzedzający do -19,7 pkt. z -22,6 pkt. Niemal wszystkie składowe głównych wskaźników nastrojów uległy poprawie, w tym największe wzrosty odnotowano w ocenie przyszłej sytuacji gospodarczej, obecnej możliwości dokonywania dużych wydatków oraz oczekiwanego przyszłego bezrobocia. Jedyną składową, która uległa pogorszeniu była ocena przyszłej możliwości oszczędzania pieniędzy. Ogólnie rzecz biorąc, wyniki badania wydają się być w pełni zgodne z naszymi oczekiwaniami dotyczącymi stopniowego ożywienia wydatków konsumpcyjnych jeszcze w tym roku, finansowanego - przynajmniej częściowo - przez erozję zgromadzonych oszczędności (tzw. wygładzanie konsumpcji). Badanie potwierdziło również, że w kwietniu utrzymała się tendencja spadkowa oczekiwań inflacyjnych gospodarstw domowych.

Na marcowym posiedzeniu RPP odrzuciła wnioski o podwyżkę stóp o 100 pb i 25 pb. Za wnioskiem o podwyżkę o 100 pb głosowała jedynie Joanna Tyrowicz, która od października na każdym posiedzeniu bezskutecznie składała wniosek o taką podwyżkę. Natomiast wniosek o podwyżkę o 25 pb poparli tylko Ludwik Kotecki i Przemysław Litwiniuk, którzy o taki ruch postulowali również w lutym.

NBP zanotował w 2022 r. stratę w wysokości 17 mld zł. Głównym powodem ujemnego wyniku finansowego były straty na portfelu obligacji zagranicznych w warunkach rosnących stóp procentowych.

Amerykański wskaźnik nastrojów biznesu dla obszaru Filadelfii spadł do -31,2, najniższego poziomu od maja 2020 r. Rynek oczekiwał -19,2 wobec -23,2 poprzednio w marcu. Zaskoczenie było tym większe, że opublikowany parę dni wcześniej wskaźnik koniunktury sektora wytwórczego dla obszaru Nowego Jorku zaskoczył mocno in plus. **Sprzedaż domów w USA spadła w marcu o -2,4% m/m** wobec oczekiwań na poziomie -1,8% oraz 13,8% poprzednio w lutym. Roczne wzrosty pozostały ujemne (-22% r/r w marcu wobec -23,1% w lutym) kontynuując tym samym trend spadkowy trwający nieprzerwanie od sierpnia 2021 r.

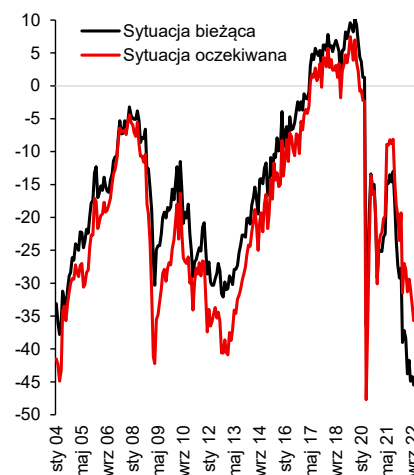
EURUSD fluktuował wokół poziomu 1,095. Słabsze dane z USA tymczasowo przesunęły kurs w okolice 1,10 ale do końca dnia powrócił on w okolice poziomów wyjściowych.

EURPLN z 4,62 zszedł do 4,60, a po zamknięciu krajowej sesji nawet poniżej. Złoty zyskał na poprawie nastrojów konsumentów oraz rewizji w górę danych o PKB za lata 2021-22.

Inne waluty CEE: EURCZK wzrósł z 23,42 do 23,47. Korona traciła na spadających oczekiwaniach na stopy procentowe CNB. **EURHUF** z 378 spadł do 376. Węgierski rząd spodziewa się, że w miesiącach wakacyjnych nastąpi przełom w walce z inflacją.

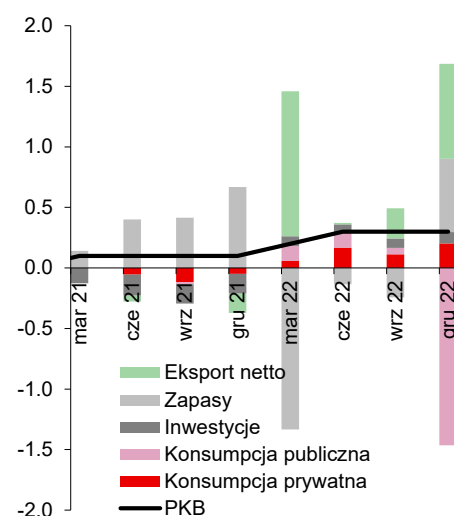
Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadła średnio o ok. 7pb. Spadały też oczekiwania stóp procentowych na dłuższych terminach rynku FRA. Podobnie zachowywały się rentowności na rynkach głównych, którym szkodziły słabsze dane z USA. Dziś przetarg sprzedaży obligacji. MF spodziewając się większego popytu podniosło widełki oferty z 4-8 do 5-9 mld zł.

Koniunktura konsumencka, pkt



Źródło: GUS, Santander

Wzrost PKB - rewizja wobec poprzednich szacunków, pkt. proc.



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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5978	CZKPLN	0.1956
USDPLN	4.1939	HUFPLN*	1.2332
EURUSD	1.0960	RUBPLN	0.0514
CHFPLN	4.6936	NOKPLN	0.3941
GBPPLN	5.2123	DKKPLN	0.6224
USDCNY	6.8876	SEKPLN	0.4062

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20/04/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5955	4.6211	4.6192	4.5990	4.6109
USDPLN	4.1822	4.2202	4.2155	4.1929	4.2024
EURUSD	1.0931	1.0989	1.0957	1.0968	-

Rynek stopy procentowej 20/04/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.09	-8
WS0428 (5L)	6.11	-7
DS1033 (10L)	6.11	-7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.90	-5	5.11	-3	3.72	-2
2L	6.47	-9	4.42	-12	3.60	-5
3L	6.01	-9	4.01	-12	3.40	-6
4L	5.76	-11	3.80	-9	3.27	-5
5L	5.65	-11	3.68	-8	3.20	-5
8L	5.53	-10	3.53	-7	3.10	-5
10L	5.55	-8	3.51	-8	3.09	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.73	10
T/N	6.75	3
SW	6.83	-1
2W	6.83	-1
1M	6.86	1
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.88	-3
3x6	6.85	-4
6x9	6.74	-6
9x12	6.42	-9
3x9	6.88	-4
6x12	6.74	-13

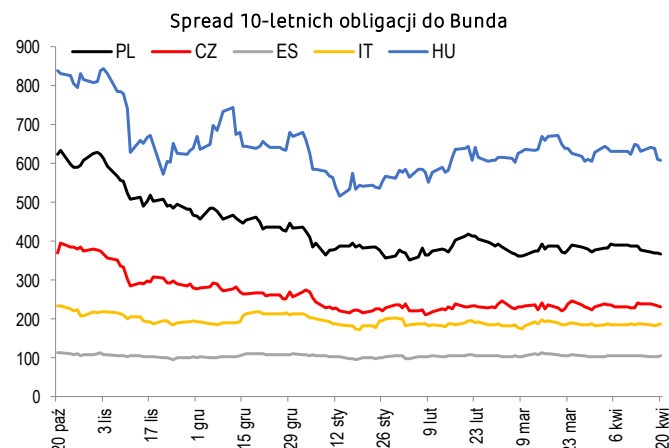
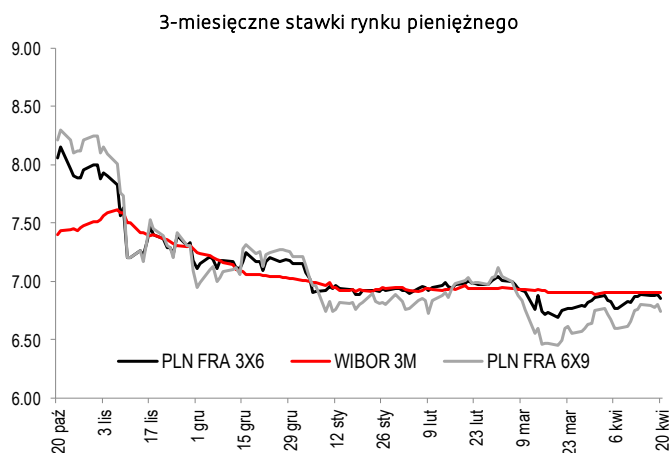
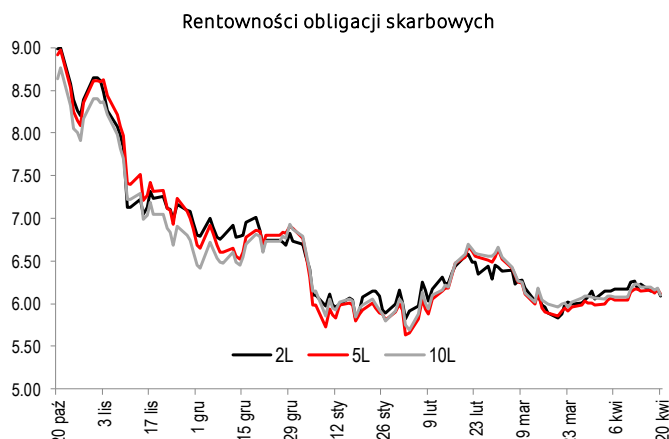
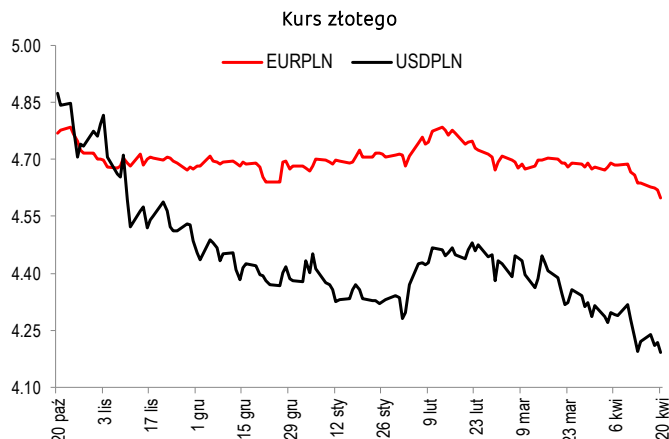
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	95	0	366	-1
Francja	14	0	51	1
Węgry	174	0	607	-3
Hiszpania	49	0	104	1
Włochy	46	1	187	2
Portugalia	37	0	87	1
Irlandia	19	0	42	1
Niemcy	12	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



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (14 kwietnia)							
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	16.2	16.1	16.2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-0.4	-1.0	-0.2
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	0.2	0.4	0.2
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	62.0	63.5	62.0
PONIEDZIAŁEK (17 kwietnia)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	12.2	12.2	12.3
WTOREK (18 kwietnia)							
11:00	DE	ZEW	IV	pkt	-	-32.5	-46.5
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	-2.8	-0.8	7.3
ŚRODA (19 kwietnia)							
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	6.9	6.9	8.5
CZWARTEK (20 kwietnia)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	235.0	245	240.0
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	-1.8	-2.4	13.8
PIĄTEK (21 kwietnia)							
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	-	-	44.7
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	-	-	53.7
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	-	-	47.3
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	-	-	55.0
10:00	PL	Zatrudnienie	III	% r/r	0.6	0.5	-
10:00	PL	Płace	III	% r/r	12.5	12.3	-

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