

Codziennik

Dzisiaj szczegóły PKB w IV kw. 2023 r.

Dzisiaj szczegółowe dane o PKB w IV kw. 2023 r.

Lekki spadek wskaźnika ESI dla Polski w lutym

Rewizja PKB w USA za IV kw. w dół, ale popyt krajowy oszacowany wyżej

Złoty nieco słabszy, dalsze wzrosty rentowności

Dzisiaj opublikowane zostaną szczegółowe dane nt. struktury wzrostu PKB w IV kw. 2023 r., który według szybkiego szacunku GUS wyniósł 1,0% r/r w ujęciu nieodsezonowanym. Nowe dane nie powinny przynieść wielu niespodzianek, ponieważ opublikowane pod koniec stycznia dane dla całego 2023 r. pozwalają dokonać dekompozycji wzrostu w IV kw. Według naszych szacunków wzrost konsumpcji prywatnej wyniósł o jedynie 0,1% r/r, inwestycje zwiększyły się o prawie 8% r/r, wkład zapasów do PKB pozostał silnie ujemny (około -6 pkt proc.), a eksportu netto wyraźnie dodatni (+4 pkt proc.). Poza danymi o PKB otrzymamy informacje o inflacji w Niemczech w lutym, która według oczekiwań rynku powinna wynieść 0,6% m/m po -0,2% m/m w styczniu, a także zestaw danych z USA, m.in. o o wydatkach i dochodach osobistych oraz inflacji PCE w styczniu. Dziś rano styczniowa sprzedaż detaliczna z Niemiec okazała się dużo słabsza od oczekiwań (-0,4% m/m wobec konsensusu +0,5% m/m) a w ujęciu rocznym pozostała na minusie (-1,6% r/r).

W lutym polskie wskaźniki ESI wskazały na poprawę nastrojów gospodarczych w przemyśle, budownictwie i usługach, a także na ich pogorszenie w handlu detalicznym i wśród konsumentów. W rezultacie wartość wskaźnika ESI dla Polski spadła z 102,0 pkt do 101,5 pkt, co i tak jest drugim najwyższym odczytem w ciągu ostatnich dwóch lat. Wskaźnik oczekiwań związanych z zatrudnieniem wzrósł o 2 pkt do 102,0 pkt, czyli do najwyższego poziomu od października 2021 r. Najnowsze odczyty ESI sugerują, że polska gospodarka ulega dalszemu ożywieniu, spadki indeksów handlu detalicznego i nastrojów konsumentów nie wzbudzają naszych obaw, gdyż nasz scenariusz na ten rok zakłada, że poprawa dochodów realnych pozwoli na jednoczesne ożywienie w konsumpcji i wzrost stopy oszczędności.

Dziś odbędą się międzyresortowe konsultacje nt. cen energii w II połowie roku, zapowiedziała wczoraj na antenie TVP Info Minister Klimatu i Środowiska Paulina Hennig-Kloska. Minister dodała, że etap prac w jej resorcie dobiegł końca i że przygotowane są różne rozwiązania, zarówno przewidujące dalsze mrożenie cen energii jak i stopniowe wycofywanie się z niego, np. poprzez podniesienie cen o 15 proc. w II poł. roku, co – jak stwierdziła – byłoby przystępne dla gospodarstw domowych. Minister powiedziała również, że decyzja rządu ws. dalszego mrożenia cen energii powinna zapaść w ciągu najbliższych tygodni. Wzrost cen energii i gazu o 15% byłby nieco niższy niż założyliśmy w naszej ścieżce bazowej i powodowałby wzrost CPI w okolice 5,5-6,0% w ostatnim kwartale roku.

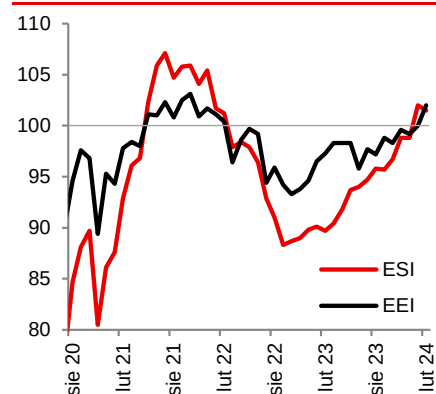
Premier Donald Tusk powiedział, że pierwsza transza funduszy z KPO zostanie wypłacona w ciągu najbliższych dni. Premier dodał, że z 6,3 mld euro, na które opiewa pierwsza transza, około 1,5 mld euro powinno zostać przeznaczone dla drobnych producentów żywności.

Stopa wzrostu PKB w USA w IV kw. 2023 r. została zrewidowana w dół o 0,1 pkt proc. do 3,2% kw/kw w ujęciu zannualizowanym. Niemniej, rewizja struktury wzrostu wskazuje na mocniejszy popyt krajowy niż sugerowały poprzednie dane. Wzrost konsumpcji prywatnej został podniesiony z 2,8% kw/kw do 3,0% kw/kw, inwestycje z 1,7% kw/kw do 2,5% kw/kw, a konsumpcja publiczna z 3,3% kw/kw do 4,2% kw/kw. Negatywna rewizja wzrostu PKB wynikała przede wszystkim z obniżenia wzrostu zapasów. Ogólnie, choć liczby te potwierdzają, że wzrost gospodarczy w USA spowalniał (z 4,9% kw/kw w III kw.), to nadal utrzymał się na bardzo solidnym poziomie.

Słabszy złoty. W pierwszej części dnia złoty lekko zyskiwał na wartości, ale tracił po południu. Tym razem nie została zupełnie zachowana korelacja z kursem EURUSD, który spadał w pierwszej części dnia i rósł w drugiej osiągając 1,084 mimo wyższego wzrostu inflacji PCE w USA za IV kw. (1,8% r/r) i słabszego odczytu indeksu nastrojów gospodarczych dla strefy euro za luty (95,4 pkt). Słabszemu złotemu mógł sprzyjać ruch kursu EURHUF w górę do 393, wg nas związana z wtorkową obniżką stóp o 100 pb i oczekiwaniami na kolejne. Dziś w centrum uwagi będą po raz kolejny dane inflacyjne z krajów strefy euro i z USA.

Dalsze wzrosty rentowności. Na wczorajszej sesji stawki FRA rosły o 2-7 pb, IRS o 3-5 a zmiana rentowności obligacji była marginalna co przełożyło się na dalszy spadek spreadów kredytowych. Minimalne spadki rentowności odnotowano na bazowych rynkach długu w oczekiwaniu na jutrzejsze dane inflacyjne po rewizji w dół PKB w USA za IV kw. 23 r. Sądymy, że w krótkim terminie potencjał do wzrostu stawek rynkowych powoli się wyczerpuje. Kolejne tygodnie mogą przynieść ruch w dół wraz z publikacją niższych odczytów inflacyjnych.

Ogólny wskaźnik koniunktury (ESI) i ogólny wskaźnik przewidywanego zatrudnienia (EEI) dla Polski



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	4.3162	CZKPLN	0.1698
USDPLN	3.9837	HUFPLN*	1.0857
EURUSD	1.0833	RUBPLN	0.0438
CHFPLN	4.5183	NOKPLN	0.3767
GBPPLN	5.0339	DKKPLN	0.5776
USDCNY	7.1946	SEKPLN	0.3850

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

28.02.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2935	4.3229	4.3093	4.3165	4.3116
USDPLN	3.9694	3.9932	3.9802	3.9817	3.9922
EURUSD	1.0795	1.0842	1.0825	1.0840	-

Rynek stopy procentowej

28.02.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.03	1
WS0428 (5L)	5.21	0
DS1033 (10L)	5.35	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.80	3	5.34	-3	3.62	-3
2L	5.35	5	4.85	0	3.25	-1
3L	5.02	4	4.54	-3	3.03	-1
4L	4.87	5	4.33	-3	2.91	-1
5L	4.81	4	4.28	-3	2.84	-1
8L	4.81	3	4.18	-4	2.78	-1
10L	4.87	3	4.16	-4	2.78	-1

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.00	35

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.86	25
T/N	5.77	1
SW	5.82	-1
1M	5.85	4
3M	5.85	-1
6M	5.85	0
1Y	5.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.87	-1
3x6	5.80	3
6x9	5.63	4
9x12	5.34	3
3x9	5.76	3
6x12	5.56	4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

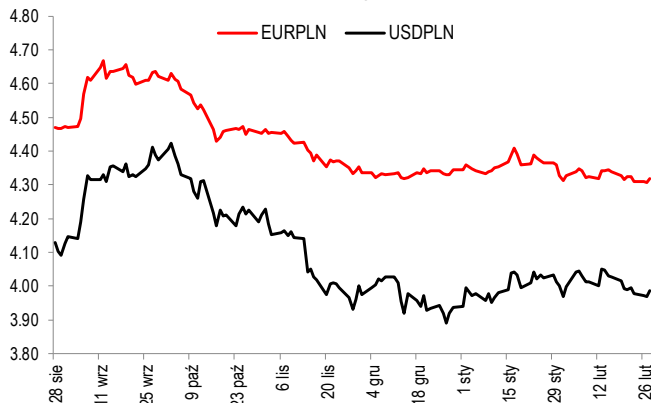
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	291	1
Francja	11	0	48	1
Węgry	132	0	386	-1
Hiszpania	40	0	89	0
Włochy	28	0	144	-1
Portugalia	29	0	64	0
Irlandia	16	0	42	0
Niemcy	9	0	-	-

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

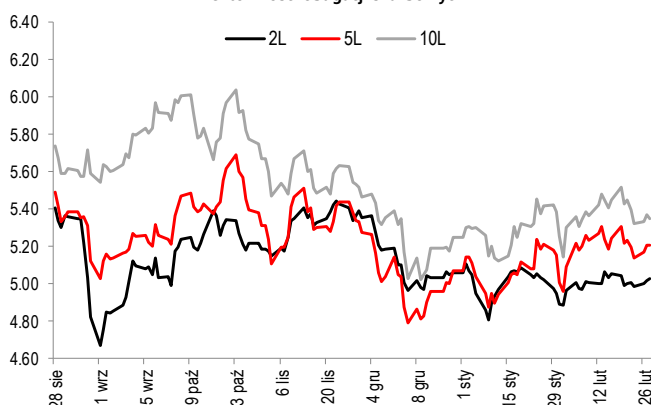
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

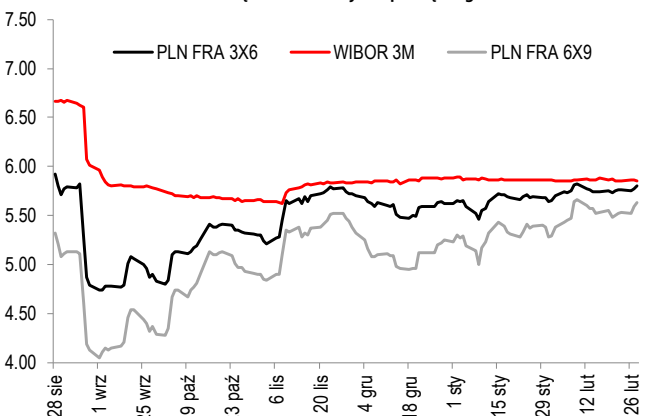
Kurs złotego



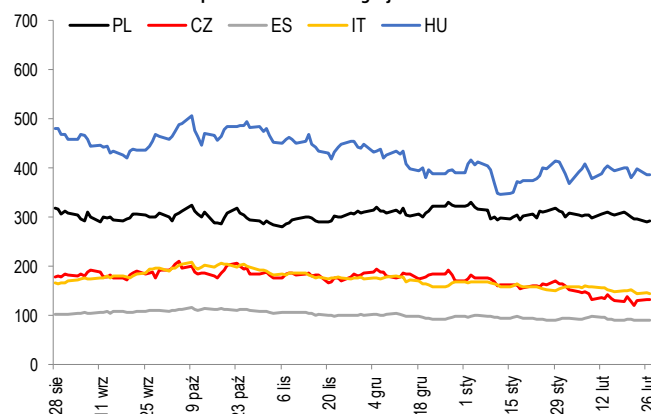
Rentowności obligacji skarbowych



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 (23 lutego)								
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	-0,2	-	-0,2	-0,4
10:00	DE	Ifo	II	pkt	85,5	-	85,5	85,2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	I	%	5,3	5,4	5,4	5,1
PONIEDZIAŁEK (26 lutego)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	3,0	-	1,5	7,2
WTOREK (27 lutego)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	II	%	9,00	-	9,00	10,00
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	-5,0	-	-6,1	-0,3
16:00	US	Conference Board Konsumenci	II	pkt	115,0	-	106,7	110,9
ŚRODA (28 lutego)								
11:00	EZ	ESI	II	pkt	96,6	-	95,4	96,1
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	3,3	-	3,2	4,9
CZWARTEK (29 lutego)								
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	1,0	1,0	-	0,5
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,6	-	-	-0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	210	-	-	201
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	0,2	-	-	0,7
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,5	-	-	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,4	-	-	0,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	1,0	-	-	8,3
PIĄTEK (1 marca)								
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-0,2	-	-	-0,2
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	47,0	46,9	-	47,1
09:30	DE	PMI przemysł	II	pkt	42,3	-	-	45,5
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	46,1	-	-	46,6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	2,5	-	-	2,8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	6,4	-	-	6,4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	79,6	-	-	79,0
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	49,5	-	-	49,1

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