

Codziennik

KPO (prawie) odblokowany

Dzisiaj polski przemysłowy PMI, inflacja HICP w strefie euro
KE oceniła, że Polska spełniła warunki do odblokowania funduszy UE
URE obniża taryfę na sprzedaż gazu gospodarstwom domowym
Struktura wzrostu PKB w IV kw. 2023 r. bliska oczekiwań

Dzisiaj pokazał się lutowy odczyt przemysłowego wskaźnika PMI. Wbrew spadkowi wskaźników dla Niemiec i strefy euro urosł do 47,9 pkt z 47,1 pkt. Poza tym m.in. nowy szacunek PKB Czech w IV kw. ub.r. pokrył się z wstępnym odczytem (-0,2% r/r). Przed nami jeszcze finalne wartości zagranicznych przemysłowych wskaźników PMI, dane ze strefy euro o inflacji HICP w lutym i bezrobociu w styczniu, a także lutowe odczyty indeksu Michigan i przemysłowego ISM z USA.

Wzrost PKB w IV kw. 2023 r. został potwierdzony na poziomie 1,0% r/r i 0,0% kw/kw po korekcie sezonowej, zgodnie ze wstępnym szacunkiem. Struktura wzrostu okazała się mniej więcej zgodna z tym, co można było wywnioskować z danych za cały rok opublikowanych miesiąc temu: konsumpcja prywatna wyraźnie osłabła pod koniec ubiegłego roku, inwestycje wzrosły nawet bardziej niż się spodziewaliśmy. Nadal nie wykluczamy, że dane o PKB i jego strukturze mogą z czasem ulec istotnym rewizjom, gdy urząd statystyczny będzie dysponował pełniejszymi i bardziej wiarygodnymi informacjami. Dane nie wnoszą zbyt wiele nowego do obrazu sytuacji gospodarczej, który już znaliśmy, a zatem nie zmieniają istotnie naszych oczekiwań co do perspektyw gospodarczych. Więcej w naszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

Komisja Europejska wydała wstępną pozytywną ocenę pierwszego wniosku o wypłatę środków z KPO. KE poinformowała m.in., że Polska spełniła trzy tzw. „superkamienie milowe”, w tym dwa związane z niezależnością systemu sądowego, co po zatwierdzeniu oceny KE przez kraje członkowskie i wydaniu pozytywnej opinii przez Komitet Ekonomiczno-Finansowy umożliwi wypłatę pierwszej transzy polskiego KPO równej 6,3 mld euro netto, w tym 2,7 mld euro pomocy bezzwrotnej i 3,6 mld euro pożyczek. Jak podała minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Natęć, środki z pierwszej transzy mają napłynąć na początku kwietnia. **KE oceniła również, że Polska spełniła warunek horyzontalny związany ze stosowaniem Karty Praw Podstawowych**, co umożliwi Polsce dostęp do 76,5 mld euro środków na lata 2021–2027 w ramach programów polityki spójności. Minister Pełczyńska-Natęć napisała na platformie X, że Polska złożyła już pierwszy wniosek o refinansowanie z funduszy spójności, opiewający na ponad 2,9 mld zł, w tym 1,668 mld zł na programy ogólnokrajowe i 1,271 mld zł na programy regionalne. Minister dodała, że pieniądze napłyną do Polski w ciągu kilkunastu dni.

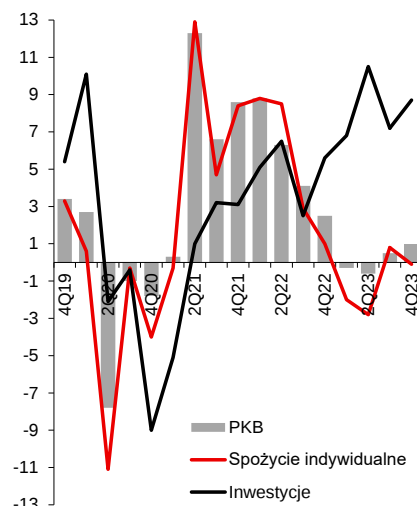
Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził zmianę obowiązującą w 2024 r. taryfy na sprzedaż gazu dla gospodarstw domowych i innych tzw. odbiorców uprawnionych. W zmienionej taryfie ceny gazu zostały obniżone o 8,54%, czyli z 318,14 zł/MWh do 290,97 zł/MWh, powyżej obowiązującej do końca czerwca zamrożonej ceny 200,17 zł/MWh. Z powodu zamrożenia cen, obniżenie taryfy nie wpłynie na ścieżkę inflacji w pierwszej połowie roku, a przy założeniu ich całkowitego odmrożenia od lipca, niższa taryfa obniżyłaby skalę wzrostu CPI o ok. 0,2 pkt. proc., zmniejszając wzrost rachunków za gaz o około 6%. Niemniej, obniżenie taryfy przez URE nie wpływa na naszą prognozę inflacji w drugiej połowie roku, ponieważ już wcześniej przyjęliśmy, że rząd spróbuje zredukować wzrost opłat za gaz o około 20% w porównaniu do taryfy zatwierdzonej w grudniu.

Minister środowiska i klimatu Paulina Hennig-Kloska powiedziała w Polsat News, że chciałaby, żeby średni rachunek gospodarstwa domowego za prąd nie wzrósł o więcej niż 30 zł miesięcznie od 1 lipca, gdy przestanie obowiązywać zamrożenie cen energii. Mówiła przy tym o możliwym utrzymaniu częściowego zamrożenia cen. Jest też mowa o rozważaniu przez rząd dodatkowego wsparcia dla najuboższych. Takie rozwiązanie oznaczałoby dodatkowe koszty dla budżetu a przez to podnosiłoby prawdopodobieństwo, że dojdzie do jego nowelizacji w trakcie roku. Na razie trudno te koszty szacować nie znając szczegółów rozwiązania. Rząd może celować we wzrost rachunków za prąd o kilkanaście procent (w jej poprzedniej wypowiedzi pojawiało się 15%), co wg nas stworzyłoby możliwość dojścia inflacji na koniec roku do 5,5-6,0%.

Wyjątkowa stabilność złotego. Kurs EURPLN oscylował w pobliżu 4.31-4.32. Forint kontynuował przecenę zapoczątkowaną przed kilkoma dniami wobec agresywnych obniżek stóp procentowych przez węgierski bank centralny. EURHUF osiągnął ok. 393, najwyższy od sierpnia-września 2023 r, który może wyznaczyć poziom oporu na najbliższe dni. Nieznacznie traciła czeska korona. Negatywnie na waluty regionu wpływał umacniający się dolar do euro do 1,08 z 1,0835 w reakcji na niskie odczyty inflacyjne w strefie euro i zgodne z oczekiwaniami dane PCE w USA.

Na rynku stopy procentowej miał miejsce marginalny spadek FRA i lekki wzrost stawek IRS. Rentowności obligacji lekko rosną na krótkim końcu krzywej i spadają na długim przy niewielkim spadku stawek na rynkach bazowych. Informacje o redukcji taryf gazowych i pojawiający się temat ewentualnego wydłużenia obniżonej stawki VAT na żywność pomogły cofnąć wzrost krajowych stóp z początku dnia. Decyzja w tej sprawie VAT wg ministra finansów A. Domańskiego miałyby zapaść w przyszłym tygodniu.

Wzrost PKB i składowych, % r/r



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
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	4.3141	CZKPLN	0.1698
USDPLN	3.9882	HUFPLN*	1.0872
EURUSD	1.0815	RUBPLN	0.0436
CHFPLN	4.5183	NOKPLN	0.3755
GBPPLN	5.0339	DKKPLN	0.5776
USDCNY	7.1976	SEKPLN	0.3858

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29.02.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3128	4.3269	4.3198	4.3162	4.319
USDPLN	3.9738	3.9975	3.9875	3.9943	3.9803
EURUSD	1.0803	1.0856	1.0833	1.0806	-

Rynek stopy procentowej

29.02.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.05	2
WS0428 (5L)	5.20	-1
DS1033 (10L)	5.31	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.79	0	5.34	-1	3.62	0
2L	5.31	-4	4.82	-4	3.23	-2
3L	5.01	-1	4.53	-1	3.00	-2
4L	4.86	0	4.32	-1	2.88	-3
5L	4.80	-1	4.28	0	2.80	-4
8L	4.81	0	4.16	-2	2.73	-5
10L	4.87	0	4.16	0	2.73	-6

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.04	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.11	-75
T/N	5.78	1
SW	5.82	0
1M	5.83	-2
3M	5.86	1
6M	5.85	0
1Y	5.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.88	2
3x6	5.82	2
6x9	5.64	1
9x12	5.34	0
3x9	5.78	2
6x12	5.58	1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

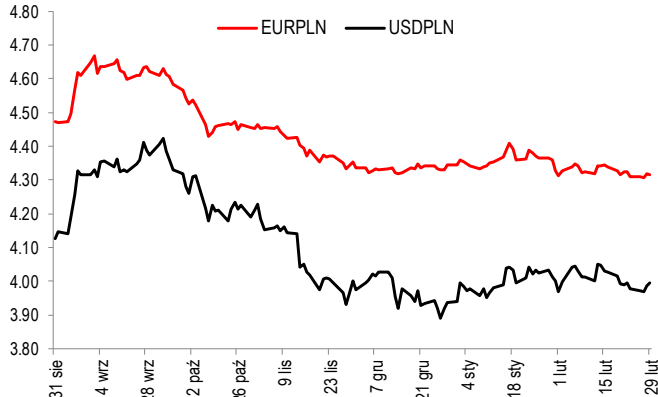
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	291	2
Francja	11	0	47	0
Węgry	132	0	409	9
Hiszpania	40	0	88	-1
Włochy	28	0	143	0
Portugalia	29	0	64	0
Irlandia	16	0	42	2
Niemcy	9	0	-	-

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

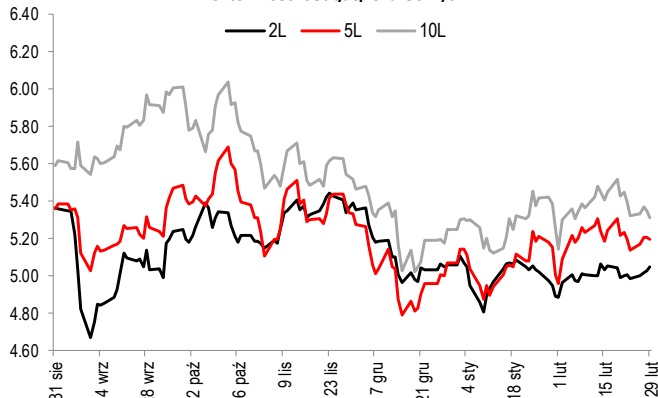
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

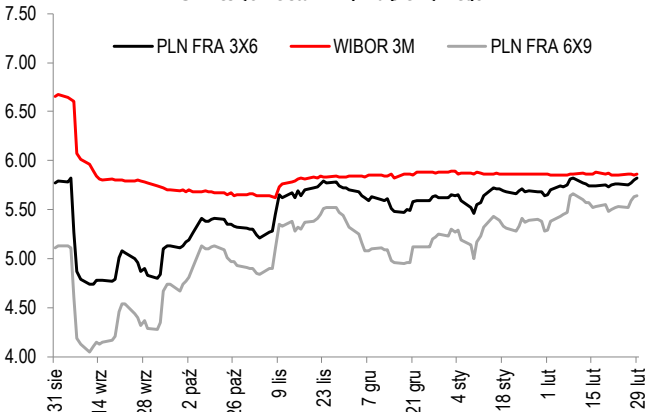
Kurs złoteo



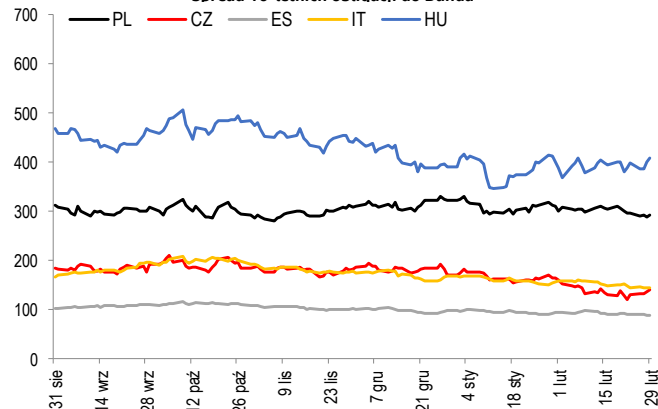
Rentowności obligacji skarbowych



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	1,0	0,5
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,6	-	0,6	-0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	210	-	215	202
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	0,2	-	0,2	0,7
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,5	-	1,0	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,3	-	0,3	0,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	1,0	-	-4,9	5,7
PIĄTEK (1 marca)								
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-0,2	-	-0,2	-0,8
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	47,0	46,9	47,9	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 przemvst	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