

Codziennik

Wyższe inwestycje w 2023 r. po rewizji PKB

Dzisiaj opublikowano dane o inflacji PPI w Niemczech

Rewizja danych o PKB wskazała na wyższy wzrost inwestycji w 2023 r., a niższy w 2022 r.

Ocena bieżącej sytuacji przez polskich konsumentów uległa dalszej poprawie

Stabilnie na rynku walutowym, nieco mocniejszy dolar, niższe rentowności w kraju, wyższe w USA

Dzisiaj rano opublikowane zostały dane o inflacji PPI w marcu w Niemczech i pokazały ciąg dalszy wychodzenia z ujemnej rocznej dynamiki, nieco szybciej niż zakładano (-2,9% r/r, w lutym -4,1%, najniższy punkt wypadł we wrześniu na -9,1% r/r). Poza tym, kalendarz ekonomiczny nie przewiduje na dziś żadnych innych istotnych publikacji.

Wczoraj **Główny Urząd Statystyczny przedstawił zrewidowane kwartalne dane o PKB w latach 2022-2023**. Najważniejsze liczby nie uległy znacznym zmianom: stopa wzrostu PKB wyniosła średnio 0,2% w 2023 r. i 5,6% w 2022 r. (przed rewizją szacowano średnio 0,2% w 2023 r. i 5,3% w 2022 r.). Niemniej, wyraźnie skorygowana została struktura wzrostu PKB, zwłaszcza w przypadku inwestycji. Według najnowszych danych ich wzrost wyniósł w 2023 r. 13,1% r/r (przed rewizją szacowany na 8,4% r/r), a w niektórych kwartałach zbliżał się nawet do 16% r/r. W 2022 r. był niższy, niż zakładano, i wyniósł średnio 2,7% (wobec 4,9% przed rewizją). Wyższy wzrost inwestycji w 2023 r. został zrównoważony niższym wkładem zapasów i eksportu netto. Ogółem, zrewidowane dane wydają się pozytywne dla perspektyw PKB na nadchodzące kwartały. Wciąż uważamy, że dzięki mocnym wzrostom dochodów do dyspozycji odbicie konsumpcji prywatnej jest niemal pewne, a wyższe niż zakładano tempo wzrostu inwestycji w ostatnich kwartałach ub.r. może sugerować bardziej optymistyczne perspektywy również na 2024 r.

Kwietniowe badanie koniunktury konsumenckiej GUS wskazało na poprawę bieżących nastrojów polskich konsumentów przy jednoczesnym lekkim pogorszeniu ich oczekiwań na przyszłość. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej wzrósł do -11,5 pkt z -12,3 pkt i znajduje się już 4,6 pkt powyżej swojej średniej wieloletniej, najwyższej od marca 2020 r. Wskaźnik wyprzedzający spadł z -5,2 pkt do -6,8 pkt, co stanowi najniższy odczyt od listopada, choć wciąż 11,7 pkt powyżej średniej wieloletniej. Anketowani konsumenci wskazali, że lekko zwiększyli się ich obawy o perspektywy gospodarcze, stan rynku pracy i ich przyszłą sytuację finansową, choć jednocześnie są bardziej skłonni dokonywać ważnych zakupów (ich indeks wzrósł do najwyższego poziomu od dwóch i pół roku), częściej planują wydatki na remonty domów w ciągu najbliższych 12 miesięcy, a także pozostają pewni, że w ciągu najbliższych 12 miesięcy będą w stanie odłożyć pieniądze. Choć niektóre komponenty badania nastrojów konsumentów nie wykazują już pozytywnych trendów, to indeksy, który uznajemy za kluczowe dla perspektyw konsumpcji prywatnej, ulegają poprawie, co wspiera nasze prognozy ożywienia gospodarczego napędzanego odbiciem popytu konsumpcyjnego.

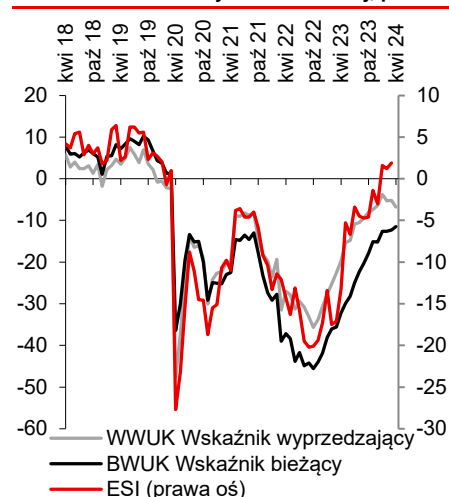
Zgodnie z założeniami projektu ustawy ws. cen energii elektrycznej, maksymalna cena sprzedaży ciepła wzrośnie od 1 lipca 2024 r. o 15%, a od 1 stycznia 2025 r. o 30%, podano w ocenie skutków regulacji. Ponadto, w drugiej połowie 2024 r. ma zostać utrzymana cena maksymalna za prąd na poziomie 693 zł/MWh dla jednostek samorządu terytorialnego, podmiotów użyteczności publicznej i sektora MŚP. Limit wydatków na realizację ustawy określono na 4,57 mld zł w 2024 r. i 1,75 mld zł w 2025 r. W kosztach tych zawarto 1,6 mld zł na wprowadzenie bonów energetycznych, 3,3 mld zł na rekompensaty dla przedsiębiorstw energetycznych z tytułu ustalenia cen maksymalnych za energię elektryczną i paliwa gazowe, a także 1,5 mld zł na wyrównania dla przedsiębiorstw energetycznych w zakresie sprzedaży ciepła.

Na marcowym posiedzeniu RPP złożono wnioski o podwyżkę stóp procentowych NBP o 200 pb. i 25 pb. Pierwszy z wniosków poparta jedynie Joanna Tyrowicz, drugi zyskał także poparcie Przemysław Litwiniuka.

Złoty stabilny. Kurs EURPLN utrzymywał się w trakcie wczorajszej sesji w pobliżu 4,33. Marginalnie traciła czeska korona i węgierski forint przy niewielkim umocnieniu dolara do euro do 1,065. Towarzyszyły temu jastrzębie komentarze członków Fed i gołębie z EBC. Atak Izraela na Iran dziś nad ranem przesunął EURPLN w stronę maksimów a EURUSD w stronę minimów odnotowanych wcześniej w tym tygodniu.

Umocnienie krajowego rynku, ostabienie na rynkach bazowych. Na krajowym rynku trwała korekta poprzedniego ruchu wzrostowego na obligacjach. Stawki FRA spadały o 6-13 pb, IRS o 8-10 pb a rentowności obligacji o 4-6 pb. Rentowności na rynkach bazowych rosły o 3-4 pb w Niemczech i 5-7 pb w USA. Ponowne wzrosty rentowności amerykańskich Treasuries w reakcji na mocny odczyt Philadelphia Fed i komentarze J. Williamsa z nowojorskiego oddziału Fed, który sugerował brak pośpiechu z obniżkami stóp.

Wskaźniki koniunktury konsumenckiej, pkt



Źródło: GUS, Santander

Zmiana wybranych wskaźników koniunktury konsumenckiej w ostatnich 3 mies., pkt



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	4.3424	CZKPLN	0.1716
USDPLN	4.0819	HUFPLN*	1.0883
EURUSD	1.0634	RUBPLN	0.0435
CHFPLN	4.4879	NOKPLN	0.3688
GBPPLN	5.0674	DKKPLN	0.5818
USDCNY	7.2412	SEKPLN	0.3712

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18.04.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3185	4.3371	4.3354	4.3305	4.3309
USDPLN	4.0415	4.0700	4.0610	4.0624	4.0559
EURUSD	1.0644	1.0689	1.0676	1.0659	-

Rynek stopy procentowej

18.04.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.27	-6
WS0428 (5L)	5.57	-5
DS1033 (10L)	5.73	-7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.84	-4	5.49	2	3.60	2
2L	5.55	-7	5.17	5	3.31	4
3L	5.37	-9	4.95	6	3.10	3
4L	5.30	-10	4.77	5	2.97	4
5L	5.29	-10	4.70	6	2.89	4
8L	5.35	-9	4.56	4	2.81	4
10L	5.41	-9	4.52	4	2.81	4

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.50	20

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.78	7
T/N	5.80	-1
SW	5.84	0
1M	5.84	-1
3M	5.86	0
6M	5.87	0
1Y	5.87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.87	0
3x6	5.84	-1
6x9	5.69	-7
9x12	5.47	-9
3x9	5.82	-2
6x12	5.67	-8

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

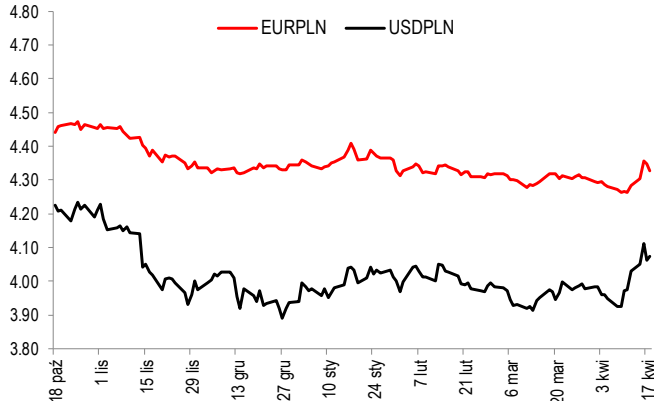
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	0	324	-9
Francja	12	0	51	0
Węgry	128	0	466	-10
Hiszpania	38	-1	82	-2
Włochy	28	-1	139	-2
Portugalia	25	0	68	-2
Irlandia	15	0	44	0
Niemcy	6	0	-	-

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

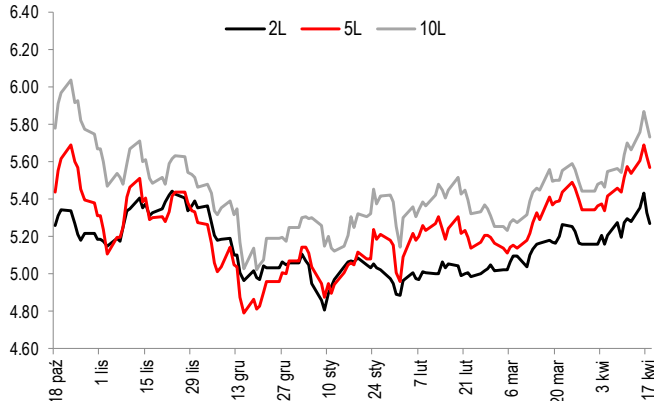
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

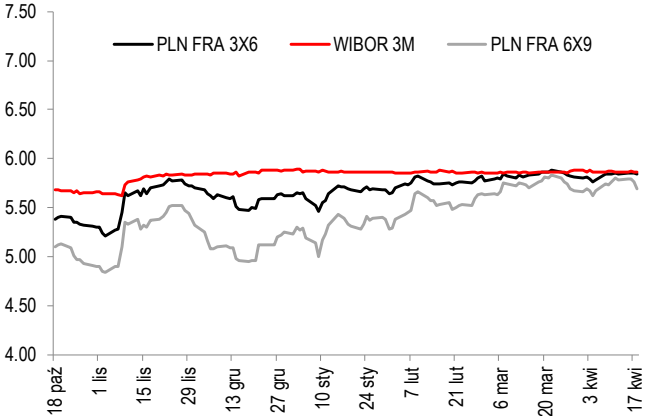
Kurs złoteo



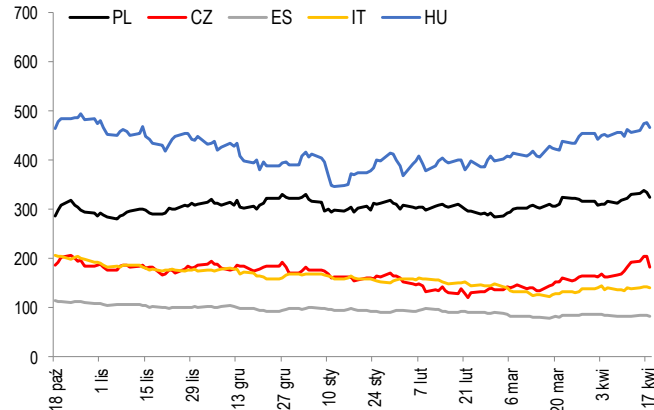
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Runda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (12 kwietnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0,6	-	0,6	0,6
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	855	574	465	1 742
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mln €	628	475	310	1 297
14:00	PL	Eksport	II	mln €	27 383	26 630	27 161	27 032
14:00	PL	Import	II	mln €	26 798	26 155	26 851	25 735
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	79,0	-	77,9	79,4
PONIEDZIAŁEK (15 kwietnia)								
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	1,9	1,9	2,0	2,8
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-	-	0,8	-3,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0,4	-	0,7	0,9
WTOREK (16 kwietnia)								
11:00	DE	ZEW – ocena sytuacji bieżącej	IV	pkt	-76,0	-	-79,2	-80,5
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	4,6	4,6	4,6	5,4
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	-2,4	-	-14,7	12,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	0,4	-	0,4	0,1
ŚRODA (17 kwietnia)								
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	2,4	-	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	-	212	212
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	-4,1	-	-4,3	9,5
PIĄTEK (19 kwietnia)								
08:00	DE	PPI	III	% r/r	-3,3	-	-2,9	-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