

Codziennik

Trudny początek roku w dużych i średnich firmach

Dzisiaj majowy odczyt wskaźnika Conference Board

Marże, zyski i inwestycje przedsiębiorstw niefinansowych skurczyły się w I kw. 2024 r.

Stopa bezrobocia wg BAEL wyniosła w I kw. 3,1%, czyli wzrosła o 0,2 pkt. proc. w rok

Dzisiaj kalendarz publikacji ekonomicznych zawiera jedynie majowy odczyt wskaźnika Conference Board mierzącego nastroje konsumentów w USA. Według konsensusu rynkowego oczekiwane jest osłabienie wskaźnika i spadek jego wartości z 97,0 pkt do 96,0 pkt. Na posiedzeniu rządu będzie dziś sprawozdanie z wykonania budżetu za 2023 r.

W I kw. 2024 r. przedsiębiorstwa niefinansowe zatrudniające powyżej 50 pracowników zarejestrowały spadek wyniku finansowego brutto o 35,8% r/r, po spadku o 19,3% r/r w IV kw. 2023 r. W efekcie, ich wynik finansowy netto skurczył się o 39,9% r/r. Przychody ogółem były niższe o 6,2% y/y, wobec spadku o 1,3% r/r w IV kw. 2023 r. Tak znaczny spadek przychodów nie miał jeszcze miejsca w tym wieku, poza kwartałem, w którym doszło do wybuchu pandemii Covid-19. Koszty ogółem zmniejszyły się o 4,5% r/r po dwóch kwartałach minimalnych spadków, co również stanowi najniższy wynik zarejestrowany od początku wieku, wyjąwszy II kw. 2020 r. Ponieważ dane o wynikach finansowych podawane są w ujęciu nominalnym, obniżenie przychodów i kosztów stanowi generalnie efekt bardzo wysokiej inflacji z początku 2023 r., a także szybkiej dezinflacji, która po niej nastąpiła. Niemniej, to wyjaśnienie nie przedstawia pełnego obrazu sytuacji, gdyż w I kw. br. kilka kategorii kosztów wciąż rośnie w relatywnie wysokim tempie (m.in. fundusz płac, +13,1% r/r czy ubezpieczenia, +12,9% r/r), a średnia marża obliczona z tych danych istotnie się skurczyła. Przeciętna marża liczona jako cztero-kwartalna średnia ruchoma spadła do 4,9% z 5,4% w IV kw. 2023 r. i ze szczytu 6,7% w I kw. 2022 r. Najwyraźniej opóźniające się ożywienie gospodarcze w Europie zmusiło część firm do dalszej redukcji marż. **Nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 50 pracowników spadły w I kw. 2024 r. o 2,2% r/r w ujęciu realnym**, po wzroście o 7,9% r/r w IV kw. 2023 r. Spadek stanowił wypadkową zmniejszenia nakładów na budynki o 14,2% r/r (to największy spadek od IV kw. 2016 r. oraz wzrostu zakupów maszyn i urządzeń o 2,8% r/r i nakładów na środki transportu o 8,7% r/r. Choć nie spodziewamy się w tym roku mocnego wzrostu nakładów inwestycyjnych, biorąc pod uwagę, że ich poziom był wysoki już w 2023 r., to sądzimy, że w 2024 r. wciąż mogą one dostarczyć umiarkowany dodatni wkład do wzrostu PKB.

Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w kwietniu do 5,1% z 5,3% w marcu, zgodnie z naszymi oczekiwaniami i trochę mocniej, od oczekiwań rynku. Miesięczne spadki liczby bezrobotnych w marcu i kwietniu były nieco większe niż w 2023 i 2022 r. Wg nas w nadchodzących miesiącach prawdopodobnie dojdzie do dalszego spadku stopy bezrobocia, a w połowie roku znajdzie się ona poniżej poziomu 5%, gdzie utrzyma się do końca roku. **Stopa bezrobocia wg Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności wyniosła w I kw. 3,1%**, tyle co w IV kw. ub.r. i 0,2 pkt. proc. więcej niż w I kw. ub.r. W skali roku populacja osób w wieku produkcyjnym spadła o 12 tys., w tym liczba pracujących spadła o 138 tys., przybyło 39 tys. bezrobotnych, a liczba biernych zawodowo wzrosła o 87 tys. Wciąż bardzo niska pula osób poszukujących pracy sprzyja utrzymaniu się wysokiej dynamiki płac w tym roku, jednak wzrost bierności zawodowej może być oznaką ograniczeń lub selektywności popytu na pracę.

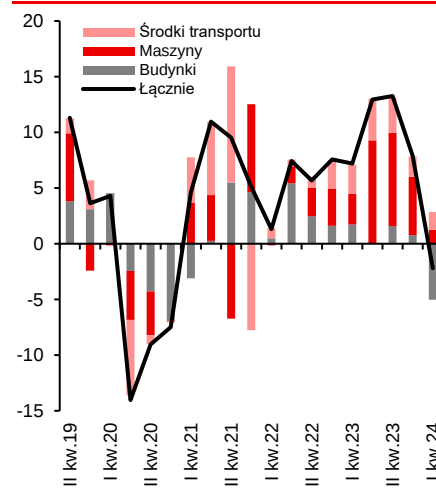
Nowe zamówienia w przemyśle spadły w kwietniu o 0,9% r/r, a nowe zamówienia przeznaczone na eksport o 1,1% r/r. W ujęciu miesięcznym zamówienia ogółem wzrosły o 0,2%, a zamówienia eksportowe spadły o 1,3%. Najnowsze dane wskazują, że popyt w krajowym sektorze przemysłowym pozostaje osłabiony, nadzieje na ożywienie dają jednak ostatni poprawiające się wskaźniki koniunktury w Europie.

Pierwszy w tym roku raport suszowy Instytutu Uprawy, Nawożenia i Gleboznawstwa wskazał na wystąpienie suszy rolniczej w 14 województwach a ryzyko istotnych strat w plonach na ok. 4-8% gruntów wykryto w 3 z 7 badanych upraw. Rok temu pierwszy raport nie stwierdzał suszy.

Nieco słabszy złoty. Wczorajsza sesja stała pod znakiem marginalnego umocnienia euro do dolara, co nie pomogło jednak walutom gospodarek wschodzących. Waluty regionu wpisały się w słabsze tendencje i traciły od 0,2% w przypadku złotego do 0,5% w przypadku forinta.

Stabilnie na rynku stopy. Na wczorajszej sesji nie odnotowano istotnych zmian zarówno w przypadku stawek FRA, IRS ani rentowności obligacji. Niska aktywność to m.in. efekt dnia wolnego w Wlk. Brytanii i USA. Na rynku niemieckim notowano niewielkie spadki rentowności o 3-4 pb, czemu sprzyjał słabszy odczyt niemieckiego Ifo. Dziś w centrum uwagi aukcja zamiany, a na rynkach bazowych dane z USA.

Struktura wzrostu nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw niefinansowych, % 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	4.2602	CZKPLN	0.1724
USDPLN	3.9159	HUFPLN*	1.0959
EURUSD	1.0877	RUBPLN	0.0442
CHFPLN	4.2934	NOKPLN	0.3736
GBPPLN	5.0040	DKKPLN	0.5709
USDCNY	7.2465	SEKPLN	0.3703

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27.05.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2497	4.2614	4.2510	4.2582	4.2528
USDPLN	3.9112	3.9298	3.9181	3.9213	3.9196
EURUSD	1.0839	1.0867	1.0847	1.0858	-

Rynek stopy procentowej

27.05.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.36	1
WS0429 (5L)	5.69	0
DS1033 (10L)	5.81	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.88	1	5.49	0	3.61	-2
2L	5.56	0	5.11	0	3.38	-3
3L	5.37	0	4.84	0	3.17	-3
4L	5.29	0	4.66	0	3.03	-3
5L	5.28	0	4.55	0	2.93	-3
8L	5.32	1	4.40	0	2.81	-3
10L	5.39	0	4.37	0	2.80	-2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.07	-29

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.64	11
T/N	5.74	-3
SW	5.82	-1
1M	5.83	-2
3M	5.85	0
6M	5.86	0
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.84	-3
3x6	5.83	-1
6x9	5.77	-2
9x12	5.51	-3
3x9	5.83	-1
6x12	5.77	-2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

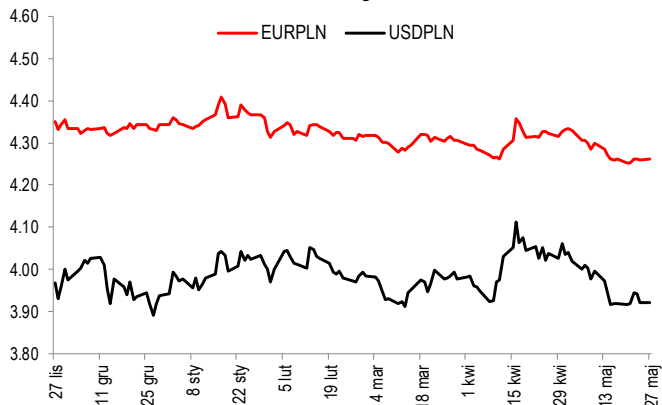
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	327	3
Francja	12	0	48	0
Węgry	119	0	449	7
Hiszpania	35	0	75	-1
Włochy	28	0	129	-2
Portugalia	22	0	62	-2
Irlandia	14	0	39	0
Niemcy	5	0	-	-

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

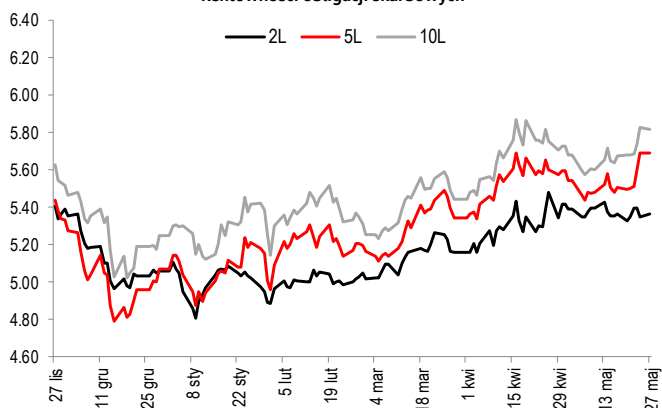
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

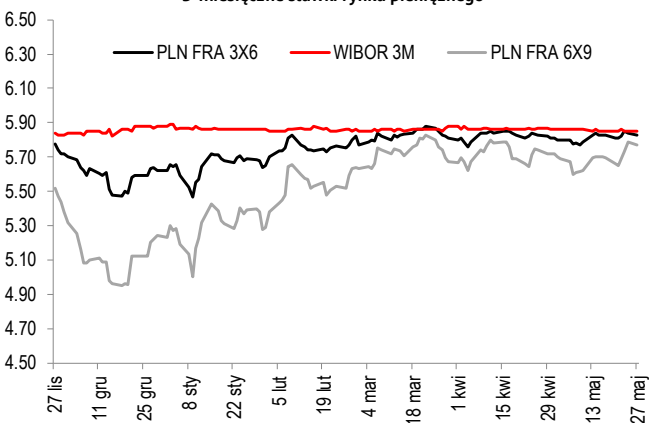
Kurs złotego



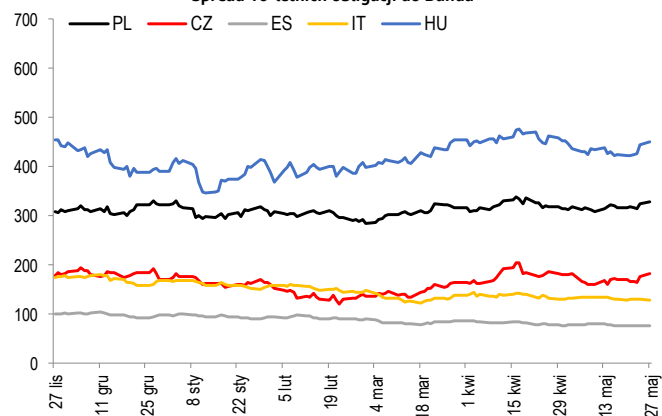
Rentowności obligacji skarbowych



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 maja)							
08:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	-0,2	-	-0,2
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	6,7	6,7	7,4
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-0,8	-	0,7
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	67,7	-	69,1
PONIEDZIAŁEK (27 maja)							
10:00	DE	Ifo	V	pkt	90,5	-	89,3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	5,2	5,1	5,3
WTOREK (28 maja)							
16:00	US	Conference Board Konsumenci	V	pkt	96,0	-	97,0
ŚRODA (29 maja)							
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	2,9	2,7	2,4
14:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	0,2	-	0,6
CZWARTEK (30 maja)							
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IV	%	6,5	-	6,5
11:00	EZ	ESI	V	pkt	96,2	-	95,6
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	1,3	-	1,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	218	-	215
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	-0,6	-	3,4
PIĄTEK (31 maja)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-0,2	-	2,3
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	0,4	-	0,4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	V	% r/r	2,5	-	2,4
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0,3	-	0,8
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0,3	-	0,5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0,3	-	0,3

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