



Apetyt na ryzyko powrócił

2023-10-11

W trakcie weekendu można było mieć obawy, iż wydarzenia w Izraelu doprowadzą do wyraźnego zwrotu w sentymencie do ryzyka na różnej klasy aktywach. O ile na ropie naftowej faktycznie pewna premia została wbudowana, tego samego nie możemy powiedzieć o rynku akcji. W USA indeksy giełdowe wzrosły już trzecią sesję z rzędu, co jednocześnie szło w parze ze słabszym dolarem. Cała sytuacja sprzyjała także złotemu. Choć rynkowo dzieje się całkiem sporo, w kalendarzu świeci pustkami. Z tego względu spoglądamy dzisiaj głębiej w stronę problemów w chińskiej gospodarce.

Co nas dzisiaj czeka?

Podczas sesji spłyną dane o cenach producentów z USA (oczekiwana stabilizacja wskaźnika rocznego). Ofensywy bankierów centralnych ciąg dalszy (wszyscy z Fed: Daly, Bowman, Waller, Bostic), a jej zwieńczeniem będzie zapis dyskusji z ostatniego posiedzenia FOMC publikowany o 20:00.

Co dalej z chińskim konsumentem?

Chińska gospodarka pozostaje w marazmie cyklicznym, niemniej do głosu dochodzą również strukturalne problemy. Próba zmiany modelu wzrostu tamtejszej gospodarki - większy nacisk na wydatki konsumentów, a mniejszy na inwestycje - spotkała się z brutalną rzeczywistością w postaci wysokiego zadłużenia sektora prywatnego w połączeniu ze spadkiem aktywności na rynku mieszkaniowym. Jak wszystkie te szoki wpływają na kształtowanie się zachowania gospodarstw domowych i jakie będzie miało to przełożenie na wzrost PKB? O tym w niniejszym tekście.

Garść newsów makroekonomicznych

· Polska: Międzynarodowy Fundusz Walutowy obniżył prognozę dynamiki PKB Polski w 2023 r. do 0,6 proc. z 1,2 proc., a na 2024 r. zrewidował do 2,3 proc. z 2,2 proc. - wynika z najnowszej wersji cyklicznego raportu MFW World Economic Outlook. W długim terminie potencjał wzrostu PKB Polski wynosi wg MFW ok. 3 proc.. (PAP)

Przy okazji napisaliśmy krótkie podsumowanie graficzne wczorajszej publikacji MFW.

Twitter Post

https://x.com/mbank_research/status/1711682442900254803?s=20

· Polska: NBP zrewidował dane o bilansie płatniczym za lata 2013-2022 w zakresie handlu uprawnieniami CO2 - podał NBP. Dotychczas w bilansie płatniczym dane dotyczące handlu uprawnieniami do emisji CO2 pochodziły ze zbieranych przez GUS sprawozdań o międzynarodowej wymianie usług (jako nabycie/zbycie nieprodukowanych i niefinansowych aktywów). Z przyczyn metodologicznych dane te nie obejmowały całościowo zjawiska handlu uprawnieniami. Nowym źródłem danych dla transakcji z tytułu handlu uprawnieniami do emisji CO2 jest Rejestr Unii. Według NBP w szczególności korekta spowoduje wzrost salda rachunku kapitałowego w 2022 r., w wyniku zmiany metodologii, który wyniósł 5,9 mld zł, co wynika z dużej korekty przychodów z tytułu handlu uprawnieniami do emisji CO2 (wzrost 27,0 mld zł) oraz dużej korekty na rozchodach (wzrost 21,0 mld zł). Zmiana źródła danych skutkuje korektą salda rachunku kapitałowego, nie wpływa natomiast na saldo rachunku bieżącego. (PAP)

· Polska: Nowym zjawiskiem, które pojawiło się w drugiej połowie 2022 roku, były zwiększone zakupy papierów dłużnych, z istotnym udziałem instrumentów rynku pieniężnego, dokonywane przez polskie banki - napisał NBP. Można przypuszczać, że przyczyną tego zjawiska było pojawienie się w sektorze bankowym nadpłynności w walutach obcych wywołanej z jednej strony wzrostem wartości depozytów walutowych przedsiębiorstw i gospodarstw domowych a z drugiej strony spadkiem wartości udzielanych kredytów nominowanych w walutach obcych, przy jednoczesnym funkcjonowaniu źródeł finansowania tych kredytów, opartym o długoterminowe umowy (swapy walutowe, kredyty otrzymane od nierezydentów). (PAP)

W tym kontekście przypominamy o tekście sprzed kilku miesięcy, gdzie wspominaliśmy o tych czynnikach w kontekście rozważań nt. źródeł podaży pieniądza w Polsce.

· Polska: Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje OK1025, WZ1128, WS0429, DS1033 oraz WS0447 za łącznie 9,0 mld zł, przy popycie 13,27 mld zł - podał resort w komunikacie. W ramach sprzedaży dodatkowej, sprzedano papiery łącznie za 1.438,460 mln zł.

Po wtorkowym przetargu sprzedaży obligacji i sprzedaży dodatkowej Ministerstwa Finansów tegoroczne potrzeby pożyczkowe budżetu państwa zostały w całości sfinansowane - poinformował PAP Biznes resort finansów. Poziom prefinansowania potrzeb pożyczkowych brutto w 2024 r. wg projektu ustawy budżetowej wynosi ok. 5 proc.. (PAP)