

NBP MNB dwa bratanki?

2024-02-28

Nie będziemy trzymać w napięciu - odpowiedź brzmi nie (przynajmniej w zakresie prowadzonej obecnie polityki pieniężnej). Wczoraj węgierski bank centralny zdecydował o obniżce stóp procentowych o 100pb, o czym szerzej piszemy poniżej. Obniżki stóp w Polsce w tym roku naszym zdaniem się nie doczekamy. Pokusiliśmy się na chwytliwy tytuł by przyciągnąć uwagę czytelników i skupić ją na innym, nieco trudniejszym ale zdecydowanie ważniejszym temacie. Czy czeka nas czas wyższych stóp procentowych na dłużej? O tym dzisiejszy komentarz.

Dzisiejszy dzień nie rozpieszcza obfitością. Przed południem warto zwrócić uwagę jedynie na lutowy raport KE dot. koniunktury gospodarczej. W godzinach popołudniowych poznamy drugi odczyt PKB za Q4 z USA. Wieczorem swoje wystąpienie będzie miał Williams z Fed.

Czy stopy pozostaną wyżej na dłużej?

W wyniku pandemii, a następnie wybuchu wojny w Ukrainie, inflacja mocno wzrosła, a w ślad za nią stopy procentowe. W ostatnich miesiącach ich poziom obniżył się, lecz wciąż znajdujemy się zdecydowanie powyżej poziomów sprzed pandemii. Obecnie najistotniejszą kwestią jest możliwość powrotu stóp do niskich poziomów. Być może tak zwana neutralna stopa procentowa wzrosła i świat niskich stóp jest już historią...

Garść newsów makroekonomicznych

- MF: Ministerstwo Finansów sprzedało we wtorek obligacje serii OK0426, WS0429, DS1029, WZ1129 i DS1033 za łącznie 9,0 mld zł, przy popycie 12,4 mld zł.
- MF: Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych budżetu 2024 r. wynosi ok. 43,2 proc. - poinformowało PAP Biznes biuro prasowe resortu finansów.
- Polska: Nadwyżka zboża w Europie to dzisiaj ponad 20 milionów ton przed letnimi zbiorami, tylko w Polsce to jest 9 milionów ton nadwyżki zbożowej - powiedział po spotkaniu Grupy Wyszehradzkiej w Pradze premier Donald Tusk. Dodał, że oczekiwana jest szybka organizacja przynajmniej częściowego skupu europejskiej nadwyżki zboża (PAPbiznes).

- USA: Indeks zaufania amerykańskich konsumentów spadł w lutym do 106,7 pkt. z 110,9 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie ze 114,8 pkt. - wynika z raportu Conference Board. To negatywna niespodzianka - spodziewano się wzrostu wskaźnika do 115 pkt.

- USA: Zamówienia na dobra trwałe w USA w styczniu spadły o 6,1% m/m (oczekiwano -4,9% m/m, poprzednio -0,3% m/m). Zamówienia na dobra trwałe z wyłączeniem środków transportu spadły o 0,3% m/m wobec -0,1% miesiąc wcześniej.

 DURABLE GOODS – NEW ORDERS		
JANUARY 2024	\$276.7 billion	-6.1%°
DECEMBER 2023 (revised)	\$294.7 billion	-0.3%°
Next release: March 26, 2024		
Data adjusted for seasonal variation but not for price changes. °Statistical significance is not measurable for this survey. The Manufacturers' Shipments, Inventories, and Orders estimates are not based on a probability sample, so the sampling error of these estimates cannot be measured nor can the confidence intervals be computed. Source: U.S. Census Bureau, Manufacturers' Shipments, Inventories and Orders, February 27, 2024.		

