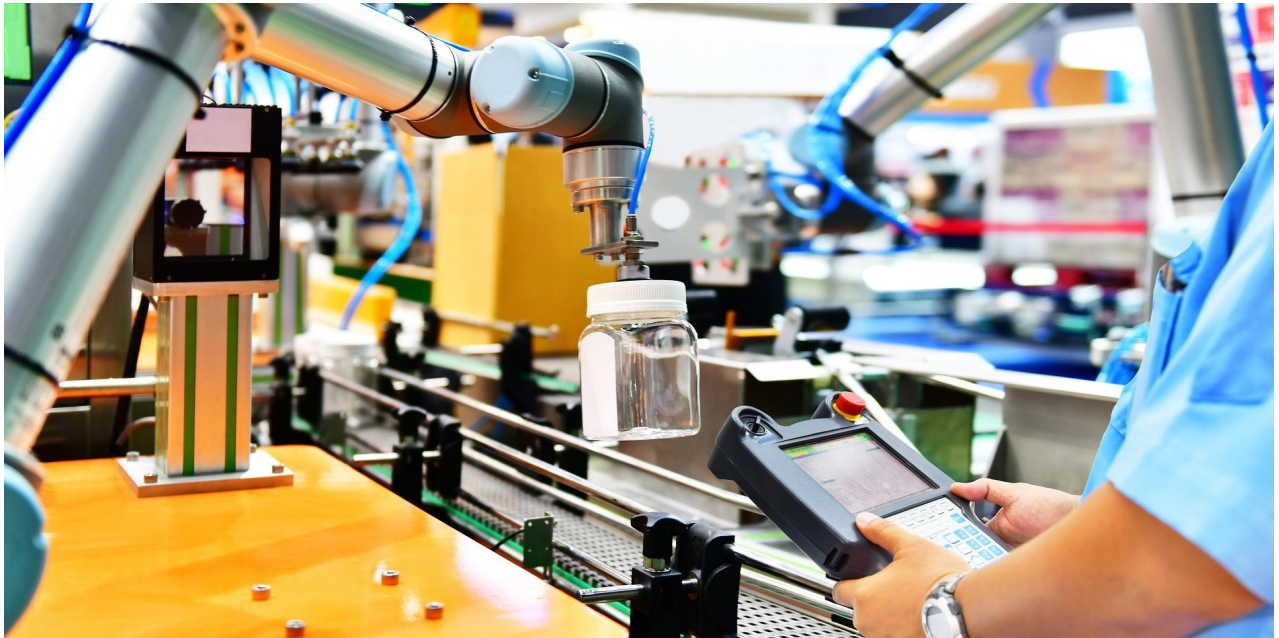


makroekonomia.mbank.pl



GUS odkryje marcowe karty

2024-04-22

Na świecie uwaga rynku w rozpoczynającym się tygodniu powinna skupić się na wstępnym PKB za Q1 ze Stanów Zjednoczonych. W Polsce będziemy żyć czymś innym - paczka marcowych danych, która dopełni obrazu

gospodarczego w pierwszym kwartale roku. Dzisiaj z kolei proponujemy tekst z gatunku inny niż wszystkie.

Rozpisujemy się o wpływie rozwoju sztucznej inteligencji na system energetyczny oraz o roli Chin i skutkach dla świata w produkcji paneli

słonecznych.

Wojna solarna już trwa. Co jest na szali?

Rozwój sztucznej inteligencji (AI) może wygenerować znacznej skali wzrost produktywności, co w pewnym sensie może stanowić remedium na trendy demograficzne, przynajmniej w pewnym okresie. Mało jednak mówi się o tym, że ekspansja AI

oznacza istotny wzrost popytu na energię elektryczną. Jednocześnie w Europie, ale też na świecie, trwa wyścig o efektywność energetyczną. Wiele wskazuje na to, że wyścig ten Europa na razie przegrywa, co już generuje negatywne skutki. Na szali jest jednak znacznie więcej.

Tekst w linku poniżej:

Kalendarz najważniejszych wydarzeń i publikacji makroekonomicznych

**Poniedziałek,
22.04.2024**

GUS zarzuci nas dziś danymi z polskiej gospodarki za marzec. O 10:00 zaplanowano publikację danych z rynku pracy (zatrudnienie i wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw), produkcji przemysłowej, PPI i produkcji budowlano-montażowej.

Nasza prognoza przeciętnego zatrudnienia wynosi -0,1% r/r. To chyba najmniej ciekawy szacunek w tej serii naszych prognoz (ale kto wie, o 10:00 GUS może nas zaskoczyć). Prognoza w konsensusie, niewiele wybija się na tle innych lat.

W przypadku przeciętnego wynagrodzenia prognozujemy 12,3% r/r (konsensus 12,1% r/r). Płace nie chcą się zatrzymać. W marcu nieco podwyższyliśmy modelowe szacunki ze względu na prawdopodobne premie świąteczne w niektórych firmach.

Dynamikę produkcji sprzedanej przemysłu szacujemy na $-0,8\%$ r/r (konsensus -1% r/r). Minusy to kwestia dni roboczych (ubytek 2 dni w porównaniu do poprzedniego roku). W szczegółach stabilizacja.

Natomiast nasza prognoza PPI to -9,6% r/r (konsensus -9,5% r/r). Dane o cenach producentów zaskakują w ostatnim czasie regularnie w dół. Ciężko jednak zgadywać skalę rewizji w poszczególnych miesiącach. W marcu zakładamy w zasadzie stabilizację cen w ujęciu miesięcznym.

Marcowa dynamika produkcji budowlano-montażowej powinna naszym zdaniem wynieść -6,0% r/r. Wspomniane dni robocze + słaby luty + słabe indeksy koniunktury + słabe perspektywy inwestycji na ten rok, dają taki a nie inny wynik (konsensus -4,3% r/r).

W przypadku innych gospodarek nie dzieje się prawie nic. Jedynym wydarzeniem, które może przyciągnąć uwagę jest wystąpienie C. Lagarde.

Wtorek, 23.04.2024

Przed nami jedna z ostatnich miesięcznych publikacji GUS, ale za to jest to publikacja, która może namieszać. Mamy na myśli sprzedaż detaliczną. Co prawda nasza prognoza jest idealnie w konsensusie (6,7% r/r), ale wiele może się tu wydarzyć za sprawą ewentualnych zakupów na zapas przed Wielkanocą. Złożenie świąt i powrotu VATu na żywność od kwietnia może zawahać indeksem.

Po południu zaś NBP opublikuje dane o M3 za marzec. Prognozujemy 8,1% r/r (konsensus 7,8% r/r). Agregat M3 będzie w najbliższym czasie napędzany głównie przez zadłużenie sektora publicznego oraz saldo pozostałych pozycji netto, gdzie chowają się między innymi emisje obligacji przez BGK.

Strefa euro i USA będą żyły głównie wstępnyymi danymi o PMI w usługach i przemyśle. Ponadto w Stanach warto jeszcze zwrócić uwagę na dane o sprzedaży nowych domów i indeks Richmond Fed, zaś w Europie na decyzję węgierskiego banku centralnego (konsensus oczekuje obniżki o 50pb).

Środa, 24.04.2024

GUS opublikuje Biuletyn Statystyczny, a wraz z nim stopę bezrobocia w marcu. Nasz szacunek to 5,3%. W marcu zakładamy sezonowy spadek, konsensus zdaje się być tego samego zdania. Tyle też wskazał wstępny odczyt MRPiPS.

Gdzie indziej też działać się będzie raczej niewiele. W Niemczech zaplanowano publikację indeksu Ifo i wystąpienie szefa Bundesbanku. W USA czas na wstępne dane o zamówieniach na dobra trwałe.

Czwartek, 25.04.2024

Dzień z PKB z USA.
Poznamy pierwszy szacunek za I kw.
Konsensus oczekuje 2,4% SAAR. Do tego dojdzie decyzja banku centralnego Turcji i cotygodniowe dane o nowych rejestracjach bezrobotnych z USA.

Piątek, 26.04.2024

Bank Japonii podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych (konsensus oczekuje stóp bez zmian).

Później uwaga przeniesie się do Europy, gdzie będzie można m.in. zapoznać się z wystąpieniami Jordana (SNB) i de Guindosa (EBC).

Po południu zaś zawędruje ona do USA, gdzie opublikowane zostaną dane o dochodach i wydatkach Amerykanów oraz inflacji PCE.

Garść newsów makroekonomicznych

- Polska: Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych budżetu na 2024 rok wynosi 63 proc. - podała agencja Bloomberg, powołując się na resort finansów. (PAP)
- Polska: Ministerstwo Finansów zaoferuje do sprzedaży 23 kwietnia obligacje o łącznej wartości 6-10 mld zł, serii OK0426, PS0729, WZ1129, DS0432, DS1034 i WS0437 - podał resort w komunikacie. (PAP)

- Polska: Polska może stracić duże środki z funduszy Unii Europejskiej - napisała w piątek na platformie X minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz.

Dodała, że przyczyną są nieprawidłowości w wydatkowaniu środków z programu operacyjnego Inteligentny Rozwój od 2018 r. (PAP)

- Polska: Polska jest w dialogu z Komisją Europejską ws. procedury

nadmiernego deficytu, by przekonać KE, że ewentualne rekomendacje - jeśli się pojawią - powinny być bardzo łagodne - poinformował minister finansów Andrzej Domański, w rozmowie z think-tankiem Atlantic Council w Waszyngtonie. Jak wskazał, wyższy deficyt jest powodowany głównie wyższymi wydatkami na obronność i wojną w Ukrainie. (PAP)

- USA: Izba Reprezentantów

przegłosowała w sobotę cztery ustawy o pomocy Ukrainie, Izraelowi i Tajwanowi na łączną kwotę 95 mld dolarów. Głosowanie oznacza odblokowanie trwającego od miesięcy impasu w Izbie i otwiera drogę do wznowienia wsparcia Ukrainy w przyszłym tygodniu. Dla Ukrainy przypadnie blisko 61 mld USD, dla Izraela 26 mld USD, a dla Tajwanu 8 mld USD. Ustawa trafi teraz do Senatu. (PAP)

