



Czas na pierwszą inflację w tym roku

2024-02-15

Wczorajsza sesja sprzyjała notowaniom polskiego długu skarbowego, który zanotował spadek rentowności o kilka punktów bazowych. Ruch ten nie był jednak efektem danych o PKB, o których więcej piszemy w poniższym tekście. Lepsze zachowanie polskiego długu to przede wszystkim efekt rynków bazowych.

Co nas dzisiaj czeka?

Dziś przyjdzie czas na wstępną inflację za styczeń. Tradycyjnie powinniśmy poznać tylko najważniejsze kategorie, na resztę przyjdzie czas w marcu wraz z nowym koszykiem inflacyjnym. Nasza prognoza to 4,1% r/r, nieco niżej od konsensusowego 4,2% r/r. Na początku roku zakładamy kontynuację spadku inflacji bazowej, a także spadek w przypadku cen paliw. Nowy rok powinniśmy rozpocząć również od wzrostu cen żywności o 1% m/m. Poza Polską kalendarz obfity.

Z Czech, Hiszpanii i Słowacji poznamy styczniowe inflacje konsumenckie. W USA zaplanowano publikację danych o sprzedaży detalicznej, produkcji przemysłowej, indeks Empire State, indeks Phily Fed i dane o nowych rejestracjach bezrobotnych. Do tego oczywiście wystąpienia bankierów centralnych, m.in. Lagarde (EBC) i Waller (Fed).

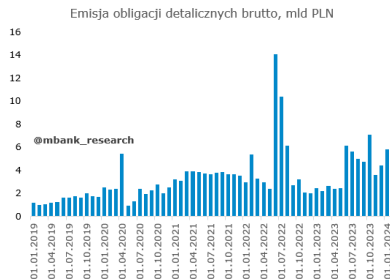
PKB bez większych niespodzianek

Tytuł mówi wszystko, choć należy się do niego mały przypis. Wynik PKB w IV kw. istotnie nie zaskoczył, bo znaliśmy już dane za cały zeszły rok, które pozwalały go z grubsza oszacować. Wczorajszy szybki szacunek GUS wskazał na wzrost w IV kw. o 1% r/r. I to tak naprawdę tyle co wiemy po danych z szybkiego szacunku.

Garść newsów makroekonomicznych

· Polska: Sprzedaż obligacji detalicznych w styczniu wyniosła 5,76 mld zł wobec 4,42 mld zł miesiąc wcześniej - podał resort finansów w komunikacie.

W rozbiciu na serie sprzedano: 3-miesięczne (OTS0424) – 107,3 mln zł, 1-letnie (ROR0125) – 946,3 mln zł, 2-letnie (DOR0126) – 240,1 mln zł, 3-letnie (TOS0127) – 1.945,5 mln zł, 4-letnie (COI0128) – 1.686,0 mln zł, 10-letnie (EDO0134) – 780,8 mln zł.



· Polska: Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-grudzień 2023 roku wyniósł 27,56 mld zł, co oznacza wzrost rok do roku o 159,7 proc. - poinformował Narodowy Bank Polski. W samym grudniu sektor zanotował 5 mln zł zysku netto. (PAP)

· Polska: Na przetargu zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało papiery serii OK0426, WZ1127, WS0429, WZ1129, DS0432 i DS1033 za 10.636,102 mln zł i odkupiło obligacje PS0424, WZ0524, OK0724 i PS1024 za 10.375,272 mln zł - poinformował resort finansów w komunikacie. (PAP)

· RPP (Kochalski): "Potwierdzam to, co powiedziałem w listopadzie, że stopy mogą pozostać bez zmian w tym roku. Jednocześnie nie wykluczyłbym kategorycznie niewielkiej obniżki stóp w II połowie roku, jeżeli byłbym pewny, że osiągnięcie celu inflacyjnego w średnim terminie nie jest zagrożone" - powiedział cytowany przez Bloomberg'a Kochalski. (PAP)

- RPP (Kotecki): W scenariuszu bazowym obecny poziom stóp proc. nie powinien być obniżany zbyt szybko, przy materializacji czynników niepewności jest ryzyko podwyżek stóp, ale bez nich być może w drugiej połowie 2024 r. pojawi się przestrzeń na bardzo delikatne obniżki – ocenił w rozmowie z PAP Biznes członek RPP Ludwik Kotecki. (PAP)

- Japonia: PKB w czwartym kwartale nieoczekiwane obniżył się o 0,1% kw/kw, konsensus oczekiwał wzrostu o 0,3% kw/kw. Dane pokazały trwającą słabość spożycia prywatnego oraz inwestycji (trzeci kwartał z rzędu ze spadkiem).

- Wielka Brytania: Tutaj również możemy mówić o zaskoczeniu negatywnym na PKB - spadek o 0,3% kw/kw w ostatnim kwartale poprzedniego roku, konsensus spodziewał się skromnego spadku o 0,1% kw/kw. Z szacunków wynika, iż w całym 2023 roku PKB wzrósł zaledwie o 0,1%. Wykluczając pandemię był to najgorszy rok od 2009.