



Na plus PKB, na minus PMI

2024-06-04

Ciężar gatunkowy publikacji wymienionych w tytule jest skrajnie różny. Zdecydowanie najważniejszą informacją były dane o PKB za I kw., które zaskoczyły w górę i wskazały na 2% r/r. Słabszy od oczekiwań PMI raczej nie mówi nic, szczególnie, że podążył wbrew europejskim trendom (prędzej do nich powróci niż oderwie się na dłużej).

Dzisiaj chwila wytchnienia przed kolejnymi wydarzeniami tygodnia (w środę RPP, w czwartek EBC, w piątek rynek pracy w USA). W Europie w kalendarzu można znaleźć jedynie PKB z Węgier i inflację ze Szwajcarii. W USA będzie nieco lepiej: zamówienia w przemyśle, zamówienia na dobra trwałe i liczba wakatów wg JOLTS.

Polska:

GUS opublikował dane o PKB za I kw. i wlaś trochę optymizmu w serca ekonomistów. PKB wzrósł mocniej niż wskazywał szybki szacunek, bowiem odnotowano dynamikę 2% r/r (szybki szacunek: 1,9% r/r). Co jednak najważniejsze, w końcu widać jakieś wyraźniejsze sygnały poprawy w konsumpcji.

Garść newsów makroekonomicznych

· Polska: PMI spadł z 45,9 pkt. do 45 pkt. Konsensus, tak jak i my, oczekiwał wzrostu do 47 pkt.

[Twitter Post](#)

https://x.com/mbank_research/status/1797526954884972766

Jak napisano w komentarzu do indeksu: Popyt na polskie wyroby przemysłowe w maju nadal słabł. Nowe zamówienia spadły dwudziesty siódmy miesiąc z rzędu, co jest najdłuższym spadkiem w historii, a tempo tego spadku przyspieszyło do najszybszego od października ubiegłego roku. Sprzedaż eksportowa zmalała dwudziesty siódmy miesiąc z rzędu (rekord badania). Tempo tego spadku było też najszybsze od października ubiegłego roku. Ankietowani wskazywali na Niemcy i Francję jako źródło spadku liczby zamówień eksportowych. Z kolei majowe wzmocnienie się złotego miało negatywny wpływ konkurencyjność(link).

· Domański (MF): "Po publikacji szczegółów PKB za I kw. 2024 r. (PKB wzrósł 2 proc., mamy widoczne ożywienie konsumpcji) jestem przekonany, że prognoza Ministerstwa Finansów wzrostu PKB w całym 2024 r. na poziomie 3,1 proc. jest bezpieczna. Wyraźne przyspieszenie inwestycji nastąpi w 2025 r., gdy mocno ruszy odblokowany KPO" - napisał minister finansów.

[Twitter Post](#)

https://x.com/Domanski_Andrz/status/1797550807166181414

· USA: Indeks ISM w przemyśle spadł z 49,2 pkt. do 48,7 pkt. Konsensus oczekiwał 49,6 pkt. Spadek głównego indeksu to w dużej mierze wina spadku subindeksu nowych zamówień oraz subindeksu cen:

MANUFACTURING AT A GLANCE
May 2024

Index	Series Index May	Series Index Apr	Percentage Point Change	Direction	Rate of Change	Trend* (Months)
Manufacturing PMI [®]	48.7	49.2	-0.5	Contracting	Faster	2
New Orders	45.4	49.1	-3.7	Contracting	Faster	2
Production	50.2	51.3	-1.1	Growing	Slower	3
Employment	51.1	48.6	+2.5	Growing	From Contracting	1
Supplier Deliveries	48.9	48.9	0.0	Faster	Same	3
Inventories	47.9	48.2	-0.3	Contracting	Faster	16
Customers' Inventories	48.3	47.8	+0.5	Too Low	Slower	6
Prices	57.0	60.9	-3.9	Increasing	Slower	5
Backlog of Orders	42.4	45.4	-3.0	Contracting	Faster	20
New Export Orders	50.6	48.7	+1.9	Growing	From Contracting	1
Imports	51.1	51.9	-0.8	Growing	Slower	5
OVERALL ECONOMY				Growing	Slower	49
Manufacturing Sector				Contracting	Faster	2

Manufacturing ISM[®] Report On Business[®] data is seasonally adjusted for the New Orders, Production, Employment and Inventories indexes.
*Number of months moving in current direction.

Komentarze do indeksu nie sugerują jednak by było to oznaką jakichś bardzo wyraźnych problemów:

WHAT RESPONDENTS ARE SAYING

- "Seems like a minor slowdown is happening. With less spending in the economy, less pressure on us for our products." [Chemical Products]
- "Business conditions are pacing with budget and forecast for 2024. Certain markets are soft, but others are ahead of forecast, allowing us to maintain overall. Concerns with the economy continue to drive business decisions." [Transportation Equipment]
- "Volume continues to be challenging, mostly due to inflationary impacts." [Food, Beverage & Tobacco Products]
- "Orders have started to rebound, but inventory levels remain high enough for no impact on our supplier orders. It will take a few more strong months before supplier orders are reactivated or increased." [Computer & Electronic Products]
- "Backlog is dwindling as we get caught up on orders; new orders are not coming in as robust as the backlog is going down. Inflation continues to be a problem with pricing of raw material and interest rates. We expect a flat rest of calendar year 2024, especially given that it's a presidential election year." [Machinery]
- "Export shipments continue to be soft as capital equipment sales remain lower than forecast. As a result, production is also trending lower and inventory that is not able to be pushed out is growing." [Fabricated Metal Products]
- "Demand has been strong the first few months — ahead of budget, consistent with last year. Bookings are starting to slow down for May and June. We are monitoring this data closely to determine if it is a sign of decline or our typical cyclical demand." [Electrical Equipment, Appliances & Components]
- "Business is picking up, with incoming bookings increasing." [Furniture & Related Products]
- "Overall softening of markets for the month of June. Some impacts on a regional basis with the continued weather in the northeast, south and southeast regions. Delays in shipments continue across multiple regions." [Petroleum & Coal Products]
- "General concern about overall industry economics. Pricing weakness continues, and we anticipate more headwinds in the coming months for spot orders and inflation. Contract order book remains steady." [Primary Metals]