



Słaby koniec kwartału w sferze produkcyjnej

2024-04-23

Powiedzieć, że
wczorajsze odczyty
produkcji przemysłowej
oraz budowlano-
montażowej
rozczarowały, to nic nie
powiedzieć. W obydwu
przypadkach marcowe
liczby okazały się
znacznie gorsze od
konsensusu, co nie
wróży pozytywnie dla
wzrostu PKB w
minionym kwartale. Na
pocieszenie możemy

dodać, że obraz rynku pracy wygląda istotnie lepiej, choć i tam mieliśmy do czynienia ze słabością zatrudnienia w marcu.

Co nas dzisiaj czeka?

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 wstępnymi 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).

**Zima w sektorze
budowlanym trwa**

Lato tej wiosny już było, teraz
pora na zimę, co zresztą widać
po wyjrzeniu przez okno i
wyjściu na zewnątrz. Sektor
budowlany także obrał
podobny kierunek i ani myśli
budzić się z zimowego snu.
Perspektywę psuje
zakończenie robót publicznych
przed wyborami
samorządowymi oraz
odsunięcie w czasie
wprowadzenia nowego
programu dopłat do kredytów
mieszkaniowych. Słońce
powinno wzejść dopiero bliżej
końca roku, a na pełny jego
blask przyjdzie poczekać do
2025 roku.

Polska: Produkcja zawodzi

Niewątpliwie kolejną niespodzianką w marcowych miesięcznych danych jest jak dotąd wynik produkcji sprzedanej przemysłu. I też jest to niestety niespodzianka negatywna. Słabiej od oczekiwań wypadło też przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, jedynie płace wciąż trzymają się mocno.

Garść newsów makroekonomicznych

- Polska: Deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w Polsce w 2024 roku wzrośnie do 189,141 mld zł z 173,832 mld zł w 2023 roku - wynika z notyfikacji fiskalnej Polski, którą przedstawił Eurostat. (PAP)

- Polska: Do 21 kwietnia podpisano 3.207 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 16,9 proc. dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej. Tydzień wcześniej było to 15,1 proc. (PAP)

- Polska: Mocniejszy złoty to jedna z przyczyn spadku inflacji w szybszym tempie niż oczekiwano - wskazał premier Donald Tusk na konferencji prasowej. (PAP)

- Polska: Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec marca wzrosło o 47,2 mld zł (+3,4 proc.) mdm i wyniosło ok. 1.430,2 mld zł - podał resort finansów w szacunkowych danych. (PAP)

- UE: Ministrowie spraw zagranicznych UE osiągnęli w poniedziałek porozumienie w sprawie rozszerzenia istniejących sankcji nałożonych na Iran - poinformował dziennikarzy szef unijnej dyplomacji Josep Borrell. (PAP)