

Codziennik

Zatrudnienie w USA wyraźnie powyżej oczekiwań

Dzisiaj listopadowy bilans płatniczy Polski
Mocne dane z rynku pracy USA
Nieznaczne ostabienie złotego do euro, duży wzrost rentowności obligacji

Dzisiaj zostanie opublikowany listopadowy bilans płatniczy. Zarówno nasze szacunki, jak i konsensus rynkowy wskazują, że saldo obrotów bieżących powinno okazać się niewiele wyższe od zera. Spodziewamy się, że przyczyni się do tego m.in. deficyt bilansu handlowego na poziomie około 1,6 mld euro, powstały przy spadku dynamiki eksportu z +1,5% r/r do -2,3% r/r i dynamiki importu z 6,6% r/r do 1,9% r/r. Poza tym, w Czechach ukażą się grudniowe dane o inflacji CPI. Dziś w nocy ukazały się dane o chińskim handlu towarowym za grudzień i zaskoczyły pozytywnie zarówno po stronie eksportu (wyrażony w USD wzrósł o 10,7% r/r), jak i importu (1,0% r/r, powrót powyżej zera po dwóch miesiącach na minusie). W rezultacie Chiny osiągnęły w grudniu największą nadwyżkę w handlu towarowym odkąd są porównywalne dane (2015 r.). Wzrost obrotów może być jednak krótkotrwały i być reakcją na spodziewaną większą izolację gospodarczą Chin przez nową administrację USA.

Ministerstwo Infrastruktury planuje **przekazanie kompetencji w zakresie ustalania taryf za wodę i ścieki gminom**. Ministerstwo ocenia jednak, że gminy mogą czuć potrzebę znacznych podwyżek, ze względu na „dostosowanie inflacyjne”, w związku z czym podwyżki większe niż 15% (wobec średniej z ostatnich 3 lat) będą podlegać zatwierdzeniu przez Wody Polskie. Z danych ministerstwa wynika, że od 2017 do 2023 r. ceny wody wzrosły o 22,24%, a ścieków o 25,85%. Wzrost CPI w tym okresie wyniósł ok. 45%. Wzrost cen wody i ścieków o 15% podbiłby inflację CPI o ok. 0,4 punktu procentowego.

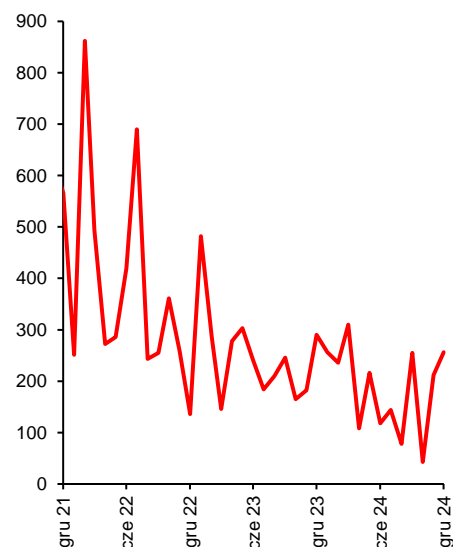
Według Instytutu Meteorologii i Gospodarki Wodnej, **w lutym średnia temperatura powietrza i opady będą przekraczać normę wieloletnią**. Może to doprowadzić do przedwczesnego wznowienia wegetacji i ryzyka uszkodzeń młodych pędów w razie późniejszych przymrozków. Zdaniem IMiGW brak niskich temperatur zmniejsza też aklimatyzację roślin do mrozu, co zwiększa ich podatność na uszkodzenia przy nagłych spadkach temperatury. Oznacza to, że w 2025 r. ponownie możemy doświadczyć niższych zbiorów warzyw i owoców, co podbiłoby inflację.

Grudniowy wzrost zatrudnienia poza sektorem rolniczym w USA okazał się znacznie wyższy, niż przewidywał rynek, i wyniósł 256 tys. etatów, tj. o około 90 tys. więcej, niż wskazywał konsensus, i o około 50 tys. powyżej wyniku z listopada. Grudniowy wynik stanowi też najmocniejszy wzrost od marca 2024 r., choć warto zwrócić uwagę, że wsparł go związany z okresem świątecznym wzrost zatrudnienia w sektorze sprzedaży detalicznej, a także odwrócenie październikowych spadków zatrudnienia wywołanych strajkami i huraganami. Jednocześnie stopa bezrobocia, która w ocenie rynku miała utrzymać się na listopadowym poziomie 4,2%, uległa lekkiemu spadkowi o 0,1 pkt proc. Do tego wstępne wyniki badania Uniwersytetu Michigan wykazały duży, nieoczekiwany wzrost oczekiwań inflacyjnych konsumentów (oczekiwana średnia inflacja za 5-10 lat wzrosła z 3,0% do 3,3%, najwyżej od 2008 r.).

Lepsze od oczekiwań dane z rynku pracy USA doprowadziły do gwałtownej aprecjacji dolara w stosunku do euro. Kurs EURUSD ustabilizował się w piątek w okolicy 1,024, ale po weekendzie jest już niedaleko od 1,02. Złoty pomimo umocnienia dolara i chwilowych fluktuacji po publikacji danych z USA uległ jedynie lekkiemu ostabieniu w stosunku do euro, a kurs EURPLN utrzymał się poniżej 4,27. Umocnienie dolara nie wpłynęło też negatywnie na wartość węgierskiego forinta i czeskiej korony, których kursy do euro zakończyły sesję blisko poziomów otwarcia.

Dobre dane z USA przełożyły się także na wzrost rentowności amerykańskich Treasuries o 4-7 pb (bardziej na krótkim końcu krzywej), co odzwierciedlało spadek oczekiwanej przez rynek skali luzowania polityki monetarnej przez Fed. Wraz z rentownościami obligacji USA wzrosły rentowności obligacji Polski i Niemiec, pierwsze o 1-8 pb (najmocniej po środku krzywej), drugie o 1-2 pb (mocniej na krótkim końcu). Rentowności krajowych 10-letnich obligacji były najwyższe od czerwca 2023 r. Wzrostowi uległy także krajowe stawki rynku pieniężnego, w tym stopy IRS o 3-6 pb i stopy FRA o 0-6 pb, w obu przypadkach mocniej dla dłuższych okresów.

Zatrudnienie poza rolnictwem w USA, tys.



Źródło: LSEG, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Bartosz Biały 517 881 807
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2682	CZKPLN	0.1696
USDPLN	4.1771	HUFPLN*	1.0216
EURUSD	1.0214	RONPLN	0.8580
CHFPLN	4.5523	NOKPLN	0.3640
GBPPLN	5.1322	DKKPLN	0.5729
USDCNY	7.3318	SEKPLN	0.3721

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10.01.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2598	4.2719	4.2598	4.2684	4.2657
USDPLN	4.1349	4.1816	4.1422	4.1696	4.1415
EURUSD	1.0214	1.0311	1.0285	1.0237	-

Rynek stopy procentowej 10.01.2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.22	1
DS1029 (5L)	5.77	5
DS1034 (10L)	6.04	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.58	0	4.53	8	2.44	4
2L	5.22	1	4.50	11	2.40	4
3L	5.06	3	4.51	14	2.41	5
4L	5.03	4	4.54	12	2.45	6
5L	5.06	5	4.53	12	2.48	6
8L	5.17	5	4.51	6	2.54	5
10L	5.24	5	4.55	7	2.57	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.65	-6
T/N	5.78	1
SW	5.81	-2
1M	5.78	-6
3M	5.83	3
6M	5.79	0
1Y	5.62	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.81	1
3x6	5.61	-1
6x9	5.36	2
9x12	5.09	2
3x9	5.57	0
6x12	5.30	1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

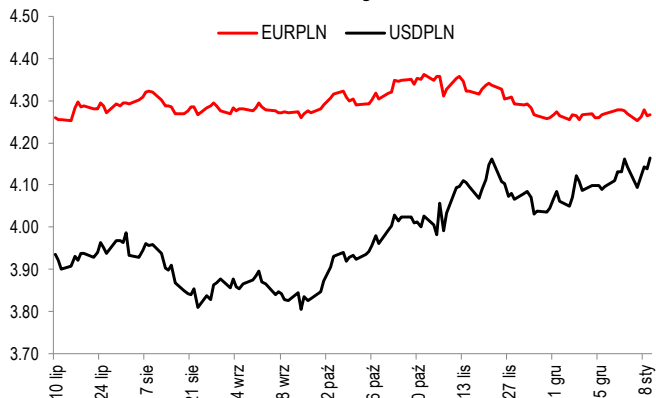
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	3	347	2
Francja	20	0	86	2
Węgry	123	0	437	-3
Hiszpania	36	0	69	2
Włochy	26	0	118	2
Portugalia	19	0	48	0
Irlandia	10	0	30	2
Niemcy	7	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

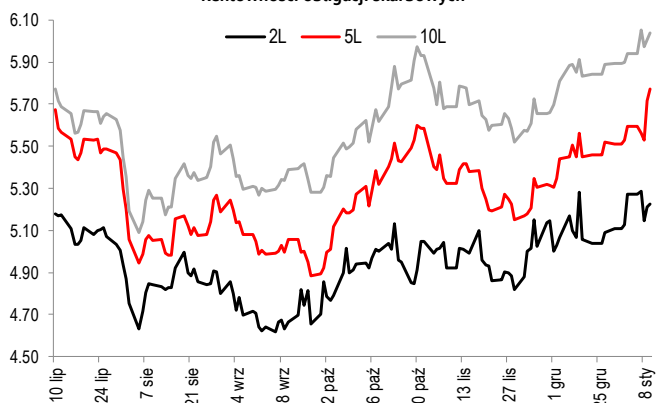
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

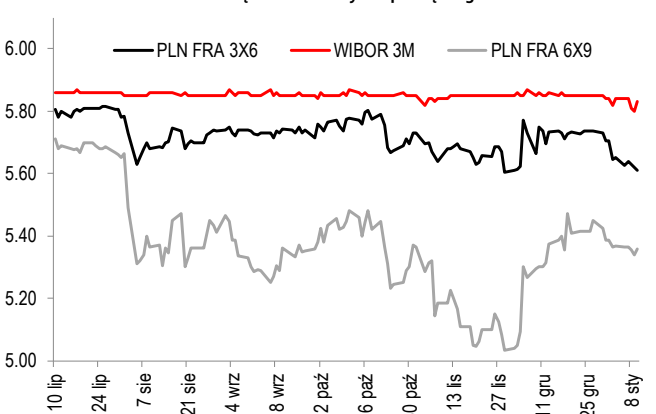
Kurs złotego



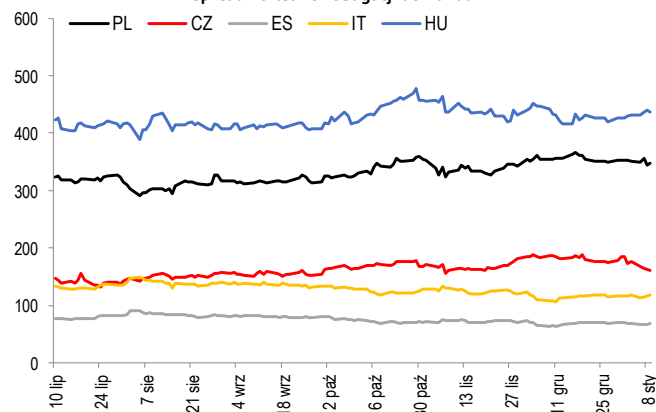
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (10 stycznia)								
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	165	-	256	212
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	4,2	-	4,1	4,2
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	74,0	-	73,2	74,0
PONIEDZIAŁEK (13 stycznia)								
09:00	CZ	Inflacja	XII	% r/r	3,3	-	-	2,8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mln €	99	32	-	1 064
14:00	PL	Bilans handlowy	XI	mln €	-1095	-1 611	-	-740
14:00	PL	Eksport	XI	mln €	29 096	29 093	-	30 311
14:00	PL	Import	XI	mln €	30 352	30 704	-	31 051
WTOREK (14 stycznia)								
08:30	HU	Inflacja	XII	% r/r	4,4	-	-	3,7
ŚRODA (15 stycznia)								
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	4,8	4,8	-	4,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,3	-	-	0,0
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	0,3	-	-	0,3
CZWARTEK (16 stycznia)								
	PL	Decyzja RPP	I	%	5,75	5,75	-	5,75
08:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	0,7	-	-	0,7
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	4,2	4,2	-	4,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	-	201
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0,5	-	-	0,7
PIĄTEK (17 stycznia)								
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	2,4	-	-	2,2
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	2,0	-	-	-1,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0,3	-	-	-0,2

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych, Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji, Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl