

Codziennik

Dzisiaj dane o rynku pracy i produkcji

Dziś grudniowe dane z rynku pracy i sektora produkcji

Wnorowski: możliwa obniżka stóp w lipcu

Niemiecki indeks ZEW poniżej prognoz

EURPLN poniżej 4,25, krzywe rentowności w dół

Dzisiaj zostaną opublikowane grudniowe dane z rynku pracy i dotyczące produkcji przemysłowej, a także styczniowe odczyty sektorowych wskaźników koniunktury. Zarówno w naszej ocenie, jak i według konsensusu rynkowego, dane z rynku pracy powinny wskazać na utrzymanie dynamiki zatrudnienia na $-0,5\%$ r/r, a także na lekkie przyśpieszenie tempa wzrostu wynagrodzeń z zarejestrowanego w listopadzie $10,5\%$ r/r, w naszej ocenie do $10,8\%$ r/r, a według konsensusu do $11,1\%$ r/r. W przypadku danych o produkcji nasze szacunki również nie odbiegają istotnie od oczekiwań rynku. Spodziewamy się, że produkcja przemysłowa wzrosła o $2,5\%$ r/r, $0,2$ pkt proc. powyżej oczekiwań rynku i $4,0$ pkt proc. powyżej odczytu z listopada, a inflacja PPI wzrosła z $-3,7\%$ r/r do $-2,5\%$ r/r.

Henryk Wnorowski z RPP stwierdził w wywiadzie dla agencji Bloomberg, że Rada może obniżyć stopy procentowe w lipcu, jeśli dane o inflacji na to pozwolą. Wnorowski ocenił, że reakcja na ostatnie dwie, jastrzębie konferencja prezesa Glapińskiego była „historyczna”, a choć Rada poważnie podchodzi do ryzyka, że inflacja może stać się uporczywa, to do lipca Rada może uzyskać wystarczająco argumentów za poluzowaniem polityki pieniężnej, w tym m.in. jeśli lipcowa projekcja NBP wskaże, że inflacja pozostaje pod kontrolą. Ton wypowiedzi w Bloombergu nieco się różnił od poniedziałkowego wywiadu dla PAP, w którym ten sam członek RPP sugerował raczej możliwość obniżki stóp między marcem a lipcem.

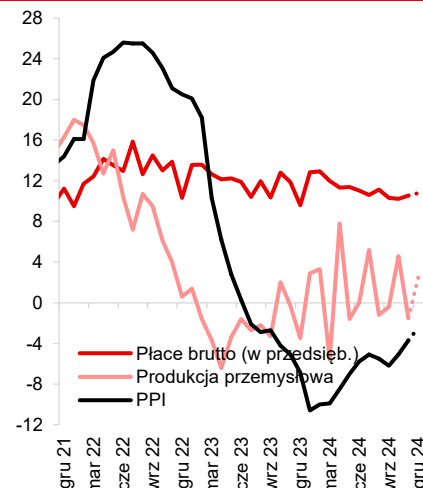
Analityk agencji ratingowej Fitch na Polskę, Milan Trajkovic, ocenił, że z perspektywy ratingu Polska wykorzystwała swoją przestrzeń fiskalną, przede wszystkim ze względu na duży wzrost wydatków stałych (świadczenia społeczne, wynagrodzenia, wydatki na obronę). W związku z tym trajektoria polskiego długu nie będzie wyglądała zbyt korzystnie w porównaniu do innych krajów z jej koszyka. Trajkovic ocenił także, że Polska nie zdąży zbić deficytu poniżej 3% do 2028 r. (jak zobowiązała się wobec Komisji Europejskiej). Zwrócił też uwagę na dość krótką – w porównaniu do innych krajów regionu – zapadalność polskiego długu publicznego. Najbliższy przegląd polskiego ratingu Fitch planuje na 14 marca.

Indeks ZEW mierzący nastroje gospodarcze w Niemczech spadł z 15,7 do 10,3 pkt, poniżej poziomu $15,2$ pkt oczekiwanego przez rynek. W ocenie autorów badania spadek nastrojów mógł być związany z publikacją danych o PKB, które wskazały, że w 2024 r. gospodarka Niemiec ponownie się skurczyła, o $0,2\%$. Jednocześnie wskaźnik mierzący oceny bieżącej sytuacji gospodarczej Niemiec zarejestrował niewielki wzrost, o $2,7$ pkt do $-90,4$ pkt.

Polski złoty spędził wtorkową sesję, powoli korygując lekkie osłabienie do euro, któremu uległ w nocy. W efekcie pod koniec dnia kurs EURPLN znajdował się lekko poniżej poziomu poniedziałkowego zamknięcia, poniżej $4,25$. Zmiany w kursie EURPLN były negatywnie skorelowane z zachowaniem dolara, którego kurs do euro w nocy uległ umocnieniu, a w drugiej połowie sesji niemal całkowicie je odwrócił. Wśród walut regionu, czeska korona uległa umocnieniu do euro o około $0,2\%$, a węgierski forint zakończył sesję słabszy o blisko $0,3\%$ względem euro w porównaniu do poniedziałkowego zamknięcia.

We wtorek doszło do spadku rentowności krajowych obligacji i stawek rynku pieniężnego. Rentowności polskich papierów spadły o $1-4$ bp, mocniej na krótkim końcu krzywej. Spadki rentowności zostały zarejestrowane również na rynkach bazowych, o $1-2$ pb w Niemczech i o $1-6$ pb w USA, lecz w ich przypadku mocniejsze spadki miały miejsce na długich końcach krzywych. Poza tym, krajowe stopy IRS spadły o około 4 pb na całej długości krzywej, a stawki FRA zmniejszyły się o $3-6$ pb, mocniej na długim końcu krzywej.

Produkcja, płace i PPI, % r/r



Źródło: GUS, 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 Białas 517 881 807
 Marcin Luziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2487	CZKPLN	0.1688
USDPLN	4.0798	HUFPLN*	1.0221
EURUSD	1.0415	RONPLN	0.8542
CHFPLN	4.4985	NOKPLN	0.3604
GBPPLN	5.0244	DKKPLN	0.5694
USDCNY	7.2819	SEKPLN	0.3708

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 21/01/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2464	4.2590	4.2538	4.2501	4.2554
USDPLN	4.0767	4.1160	4.0991	4.0782	4.1101
EURUSD	1.0341	1.0422	1.0378	1.0422	-

Rynek stopy procentowej 21/01/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.27	-4
DS1029 (5L)	5.72	-5
DS1034 (10L)	6.02	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.64	-3	4.48	0	2.36	-1
2L	5.20	-4	4.39	-2	2.34	-1
3L	5.01	-6	4.37	-4	2.34	-1
4L	4.95	-6	4.39	-2	2.36	-1
5L	4.97	-6	4.36	-5	2.37	-1
8L	5.07	-6	4.35	-10	2.43	-1
10L	5.16	-6	4.38	-7	2.47	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.70	3
T/N	5.79	1
SW	5.83	1
1M	5.78	-5
3M	5.86	1
6M	5.80	0
1Y	5.63	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.84	1
3x6	5.72	0
6x9	5.42	-4
9x12	5.09	-7
3x9	5.67	0
6x12	5.37	-4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

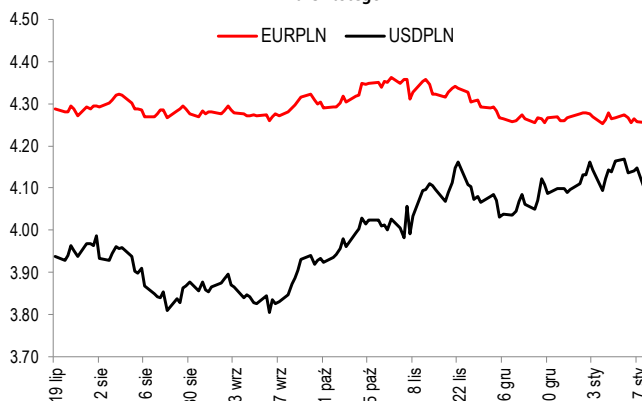
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	69	0	349	5
Francja	20	0	81	0
Węgry	122	0	458	4
Hiszpania	34	0	66	1
Włochy	25	0	112	-2
Portugalia	18	0	45	0
Irlandia	11	0	31	2
Niemcy	8	0	-	-

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

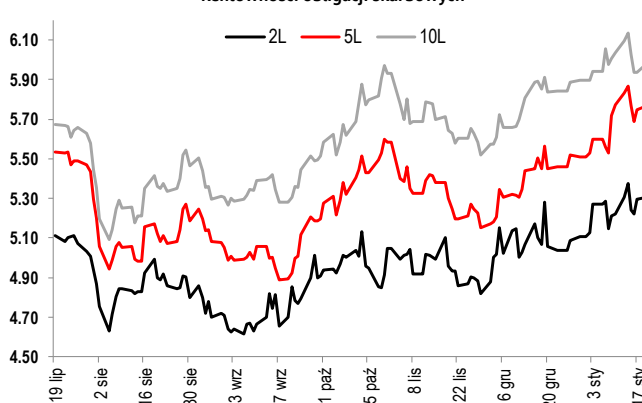
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

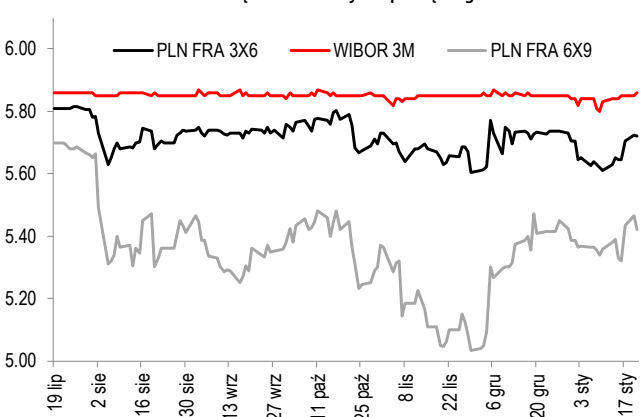
Kurs złotego



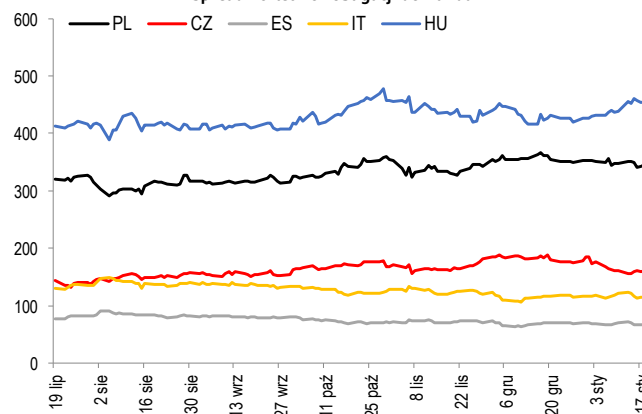
Rentowności obligacji skarbowych



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 (17 stycznia)								
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	2,4	-	2,4	2,2
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	-1,0	-	15,8	-3,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0,3	-	0,9	0,2
PONIEDZIAŁEK (20 stycznia)								
Brak publikacji								
WTOREK (21 stycznia)								
11:00	DE	ZEW	I	pkt	-93,1	-	-90,4	-93,1
ŚRODA (22 stycznia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	-0,5	-0,5	-	-0,5
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	11,1	10,8	-	10,5
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	2,3	2,5	-	-1,5
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	-2,5	-2,5	-	-3,7
CZWARTEK (23 stycznia)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	-11,7	-8,7	-	-9,3
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	3,9	4,3	-	3,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	210	-	-	217
PIĄTEK (24 stycznia)								
09:30	DE	PMI przemysł	I	pkt	42,9	-	-	42,5
09:30	DE	PMI usługi	I	pkt	51,0	-	-	51,2
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	45,5	-	-	45,1
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	51,5	-	-	51,6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	8,7	9,0	-	8,7
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	-	-	-	73,2
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	1,2	-	-	4,8

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