

Codziennik

Poprawa w indeksach PMI

Dzisiaj dane z USA

Lepszy PMI dla przetwórstwa w Polsce, Niemczech i strefie euro, ISM w USA też w górę

NBP: banki spodziewają się wzrostu popytu na kredyt

USA i Chiny natożyły na siebie cła, odroczenie amerykańskich ceł na Meksyk i Kanadę

Złoty nieco słabszy, krajowe rentowności nieznacznie w górę

Dzisiaj zostaną opublikowane amerykańskie dane o zamówieniach przemysłowych i zamówieniach dóbr trwałych w grudniu jak również dane JOLTS o nowych wakatach i zwolnieniach. Poza tym, w Warszawie odbędzie się nieformalne spotkanie ministrów konkurencyjności i handlu państw UE.

Polski przemysłowy PMI wzrósł w styczniu o 0,5 pkt do 48,8 pkt. Rynek zakładał, że dojdzie do mniejszej o poprawy a my mieliśmy wątpliwości czy w ogóle indeks zdola wykazać wzrost m/m. Jego poprawa wynikała ze wzrostu subindeksów produkcji i zapasów pozycji zakupionych i nastąpiła przy jednoczesnym spadku wskaźnika zatrudnienia i utrzymaniu pozostałych miar bez istotnych zmian. Ankietowane firmy zgłaszały zwiększenie tempa realizacji zaległych zamówień, niższe zapasy wyrobów gotowych i lepsze oczekiwania względem produkcji. Stycyniowy PMI stanowi pozytywny sygnał i wspiera nasze oczekiwania lekkiej poprawy sytuacji polskiego przemysłu w 2025 r. Niemniej, jeżeli w Niemczech nie dojdzie do istotnego ożywienia, sytuacja sektora najpewniej nadal pozostanie trudna. W tym kontekście **dość dobrze wyglądają finalne odczyty PMI dla krajów strefy euro** – indeks dla Niemiec został zrewidowany do 45,0 z 44,1 pkt. Rewizja dla całej unii walutowej była również pozytywna – do 46,6 z 46,1 pkt. W górę zaskoczyły też wskaźniki dotyczące koniunktury w przemyśle USA: ISM skoczył z 49,2 pkt do 50,9 pkt (m.in. dzięki blisko pięciopunktowej poprawie wskaźnika zatrudnienia) a PMI został zrewidowany w górę aż o 1,1 pkt, do 51,2 pkt.

Według ankiety sytuacji na rynku kredytowym przeprowadzonej przez NBP, w I kw. banki zamierzają kontynuować łagodzenie kryteriów udzielania kredytów konsumpcyjnych i kredytów dla MŚP, a także planują zacieśnienie polityki kredytowej wobec dużych przedsiębiorstw. Jednocześnie banki spodziewają się wzrostu popytu na wszystkie rodzaje kredytów z wyjątkiem kredytów mieszkaniowych. Z ankiety wynika również, że w IV kw. ub.r. doszło do wyraźnego wzrostu popytu na kredyt ze strony dużych przedsiębiorstw, wywołanego m.in. wzrostem zapotrzebowania na finansowanie inwestycji, a także do wzrostu popytu na kredyty konsumpcyjne i mieszkaniowe. Zarówno dokonany, jak i przewidywany wzrost popytu przedsiębiorstw na kredyt stanowi dobry sygnał i wspiera nasze przewidywania zwiększenia roli inwestycji we wzroście PKB w 2025 r.

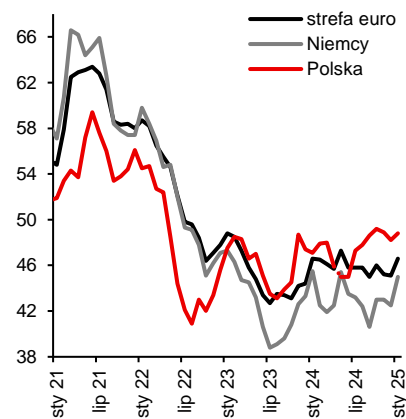
W grudniu ub.r. sprzedaż kredytów dla przedsiębiorstw niefinansowych wyniosła 19,5 mld zł, najwięcej od stycznia 2015 r. (tj. od kiedy dostępne są porównywalne dane), wynika z danych NBP. W efekcie sprzedaż kredytów dla przedsiębiorstw na przestrzeni całego 2024 r. uplasowała się na poziomie około 164,7 mld zł, około 10,0 mld zł powyżej wyniku z 2023 r. Sprzedaż kredytów konsumpcyjnych wyniosła w grudniu 10,0 mld zł i tym samym utrzymała się blisko rekordowych poziomów z października i listopada, a sprzedaż kredytów mieszkaniowych była równa 6,1 mld zł. W całym 2024 r. sprzedaż kredytów konsumpcyjnych wyniosła 107,7 mld zł (22,1 mld zł więcej niż w 2023 r.), a sprzedaż kredytów mieszkaniowych 83,9 mld zł (25,3 mld zł więcej niż w 2023 r.). Zakładamy, że w 2025 r. popyt na kredyt utrzyma się na solidnym poziomie.

Sekretarz generalny NATO Mark Rutte poinformował, że **nowe zobowiązanie sojuszu w sprawie wydatków na obronność**, które ma zostać przyjęte w tym roku, będzie znacznie wyższe niż 2% PKB.

W poniedziałek polski złoty uległ deprecjacji do euro względem piątkowego zamknięcia. EURPLN wzrósł z około 4,215 do około 4,23. Ostabienie złotego nastąpiło równoległe z gwałtownym ruchem EURUSD z 1,04 do 1,02, wywołanym ogłoszeniem przez USA nalożenia ceł na Kanadę, Meksyk i Chiny. Ostatecznie zapowiedziano odroczenie o miesiąc w przypadku Kanady i Meksyku, za to Chiny zapowiedziały działania odwetowe (a EURUSD odbił w okolice 1,03). Podobnie jak polski złoty, węgierski forint i czeska korona również uległy ostabieniu do euro.

Krzywa rentowności polskich obligacji przesunęła się w poniedziałek w górę o 2 pb, przy minimalnych wzrostach stóp IRS i FRA. Rentowności obligacji Niemiec kontynuowały piątkowy spadek, tracąc 9-10 pb, więcej na krótkim końcu krzywej. Spadek niemieckich rentowności nastąpił przy jednoczesnym wzroście skali wycenianych do końca 2025 r. obniżek stóp procentowych w strefie euro o około 10 pb, co mogło stanowić reakcję rynku na kolejne zapowiedzi nalożenia przez USA ceł na UE (nieoczekiwane podejście inflacji strefy euro w styczniu z 2,4% r/r do 2,5% sugerowało bowiem ruch w drugą stronę). W przypadku Treasuries rentowności 2L wzrosły o 4 pb a rentowności 5L i 10L spadły o 1-4 pb. Ministerstwo Finansów sprzedało 42-tygodniowe bony skarbowe 1,9 mld zł przy rentowności 5,40%.

Indeksy PMI w przetwórstwie, pkt



Źródło: S&P Global, 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 Luźniński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2279	CZKPLN	0.1671
USDPLN	4.1034	HUFPLN*	1.0347
EURUSD	1.0303	RONPLN	0.8499
CHFPLN	4.4976	NOKPLN	0.3604
GBPPLN	5.0932	DKKPLN	0.5646
USDCNY	7.2507	SEKPLN	0.3690

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

03.02.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2151	4.2341	4.2265	4.2287	4.2305
USDPLN	4.0858	4.1368	4.1266	4.1144	4.1352
EURUSD	1.0212	1.0335	1.0239	1.0275	-

Rynek stopy procentowej

03.02.2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.28	0
DS1029 (5L)	5.64	0
DS1034 (10L)	5.87	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.63	1	4.47	3	2.20	-5
2L	5.17	2	4.36	4	2.19	-8
3L	4.97	3	4.33	4	2.21	-7
4L	4.91	3	4.33	1	2.22	-6
5L	4.91	2	4.33	2	2.25	-5
8L	5.00	1	4.31	-2	2.31	-5
10L	5.08	2	4.35	-1	2.36	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.53	5
T/N	5.79	-2
SW	5.81	-1
1M	5.83	0
3M	5.85	-1
6M	5.81	0
1Y	5.61	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.85	0
3x6	5.78	-1
6x9	5.41	1
9x12	5.05	3
3x9	5.72	-2
6x12	5.35	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

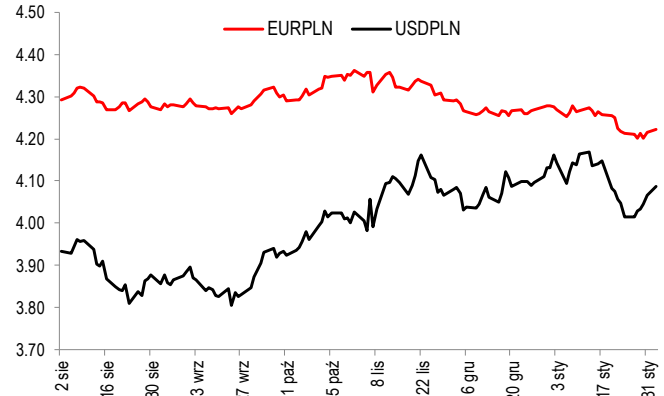
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70	2	341	0
Francja	19	0	74	0
Węgry	124	2	422	0
Hiszpania	34	1	66	0
Włochy	25	0	110	0
Portugalia	18	0	51	0
Irlandia	10	0	27	0
Niemcy	7	0	-	-

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

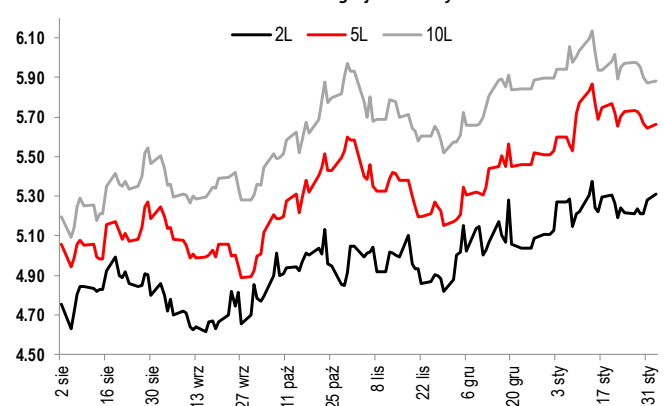
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

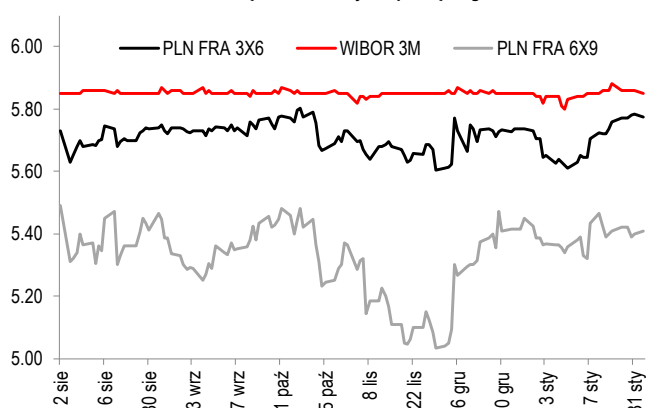
Kurs złotego



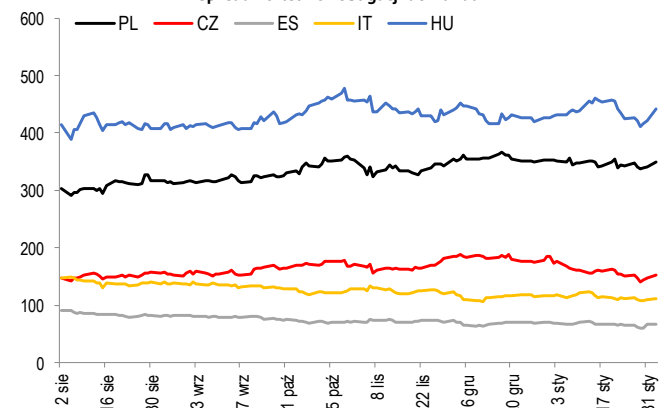
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (31 stycznia)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0,0	-	-1,6	-0,6
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,6	-	1,6	1,4
14:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	-0,2	-	-0,2	0,7
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	0,5	-	0,7	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,4	-	0,4	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,3	-	0,3	0,1
PONIEDZIAŁEK (3 lutego)								
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	48,5	48,2	48,8	48,2
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	44,1	-	45,0	42,5
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	46,1	-	46,6	45,1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	2,4	-	2,5	2,4
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	49,3	-	50,9	49,2
WTOREK (4 lutego)								
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	0,6	-	-	-2,2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,5	-	-	-0,4
ŚRODA (5 lutego)								
	PL	Decyzja RPP	II	%	5,75	5,75	-	5,75
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	52,4	-	-	52,2
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	52,5	-	-	51,2
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	51,4	-	-	51,6
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	152,5	-	-	122,0
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	54,5	-	-	54,0
CZWARTEK (6 lutego)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	1,8	-	-	-5,4
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	-3,4	-	-	-2,9
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	-3,2	-	-	-2,7
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	2,6	-	-	3,0
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0,2	-	-	0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	225	-	-	207
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	II	%	3,8	-	-	4,0
PIĄTEK (7 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-0,5	-	-	2,1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	-0,6	-	-	1,5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	150	-	-	256
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	4,1	-	-	4,1
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	-	-	-	71,1

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