

Codziennik

Dzisiaj prezentacja programu rozwoju Polski

Dzisiaj premier ma przedstawić program gospodarczy Wnorowski z RPP: luźna polityka fiskalna głównym zagrożeniem dla inflacji
D. Trump wprowadza cła na stal i aluminium
Złoty i rentowności obligacji stabilne

Dzisiaj premier Donald Tusk ma przedstawić „ambitny program rozwoju Polski jako lidera wzrostu”. Nie wiemy, czego powinniśmy się spodziewać, więc po prostu czekamy na prezentację. Poza tym w kalendarzu ekonomicznym pusto.

Henryk Wnorowski z RPP ocenił w wywiadzie dla telewizji Biznes24, że luźna polityka fiskalna jest czynnikiem, który grozi większą uporczywością inflacji. Zdaniem Wnorowskiego zagrożenie wynikające z innych czynników, m.in. wysokiej dynamiki płac, jest mniejsze. Z kolei **Ludwik Kotecki** powiedział, że ostatnia konferencja prezesa Głapińskiego lepiej odzwierciedla nastroje w RPP niż styczniowa. Zdaniem Koteckiego większość członków RPP czeka na moment, kiedy możliwe będą obniżki, a pierwsze wnioski są możliwe już w kwietniu.

Indeks światowych cen żywności FAO spadł w styczniu o 2,1 pkt do 124,9 pkt, co przetożyło się na spadek jego dynamiki z 6,7% r/r do 6,2% r/r lub z 9,6% r/r do 9,0% r/r po uwzględnieniu korekty o kurs USDPLN. Spowolnienie wzrostu światowych cen zostało zarejestrowane dla cukrów (z -11% r/r do -18,5% r/r) i olejów (z 32,5% r/r do 24,9% r/r, co stanowi pierwszy spadek od lipca ub.r.). Dynamiki pozostałych trzech głównych grup produktów spożywczych, tj. mięsa, nabiału i zbóż, uległy wzrostowi.

Zgodnie z opisem dyskusji na styczniowym posiedzeniu decyzyjnym RPP, większość członków Rady oceniła, że w najbliższych kwartatach inflacja utrzyma się wyraźnie powyżej celu inflacyjnego NBP, m.in. z powodu wzrostu stawek akcyzy, cen usług administrowanych i odmrożenia cen energii w II połowie roku. Zdaniem Rady czynnikiem niepewności pozostaje wpływ podwyższonej inflacji na oczekiwania inflacyjne, a szybkiemu obniżaniu się inflacji nie sprzyjają wysoki wzrost wynagrodzeń i wzrost gospodarczy. Ogółem, wnioski z dyskusji ze styczniowego posiedzenia są zgodne z ostatnimi konferencjami prezesa Głapińskiego.

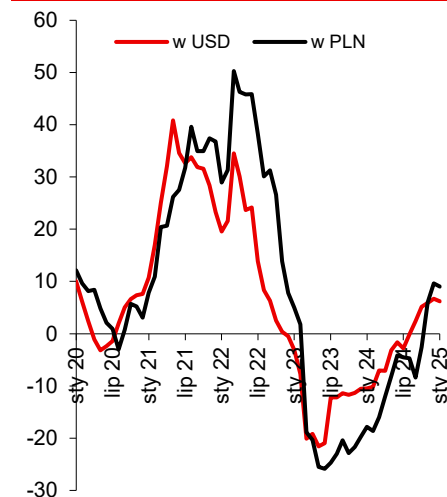
Prezydent USA Donald Trump zapowiedział **wprowadzenie ceł w wysokości 25% na import stali i aluminium**, a także ceł odwetowych na kraje, które pobierają cła od produktów amerykańskich.

Zatrudnienie poza sektorem rolniczym w USA wzrosło w styczniu o 143 tys. etatów, o 32 tys. mniej, niż zakładał rynek. Niemniej, wzrost zatrudnienia w grudniu został jednocześnie zrewidowany z 256 tys. do 307 tys., a wzrost zatrudnienia w listopadzie z 212 tys. do 261 tys. Tym samym, wzrosty zatrudnienia z listopada i grudnia były dwoma najwyższymi w ubiegłym roku. Poza tym, stopa bezrobocia spadła z 4,1% w grudniu do 4,0% w styczniu, najniżej od maja, a średnia stawka godzinowa podskoczyła o 0,5% m/m. Najnowsze dane z rynku pracy USA sugerują, że jego kondycja pozostaje dobra.

Przez pierwszą połowę piątkowej sesji polski złoty uległ lekkiej deprecjacji względem euro, przez co kurs EURPLN zbliżył się do poziomu 4,20. Osłabienie złotego następowało równoległe z umocnieniem dolara do euro, ale po publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy oba ruchy zostały częściowo skorygowane. W rezultacie polski złoty zakończył sesję niewiele powyżej czwartkowego zamknięcia, tj. na poziomie około 4,191. Na przestrzeni całego minionego tygodnia polski złoty umocnił się o około 0,5% do euro, a kurs EURPLN spadł z 4,21 do 4,19. Węgierski forint i czeska korona również uległy aprecjacji do euro w skali tygodnia, o odpowiednio około 0,9% i 0,3%.

W piątek zmiany krajowych rentowności i stawek rynku pieniężnego były relatywnie niewielkie. Rentowności obligacji dwuletnich spadły o 2 pb, a rentowności obligacji pięcio- i dziesięcioletnich zarejestrowały wzrosty nieprzekraczające 1 pb. Zmiany rentowności na rynkach bazowych były większe: w Niemczech rentowności wzrosły o 2-3 pb, a w USA o 7-8 bp. Krajowe stawki IRS spadły o około 2 pb na krótkim końcu krzywej, a stawki FRA o około 3 pb na prawie całej długości krzywej. W skali tygodnia krajowe rentowności spadły o 3-5 pb, mocniej po środku krzywej, stawki IRS o 2-6 pb, mocniej na długim końcu krzywej, a stawki FRA o 1-7 pb, również mocniej na długim końcu krzywej.

Indeks światowych cen żywności FAO, % r/r



Źródło: FAO, 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	4.1914	CZKPLN	0.1671
USDPLN	4.0621	HUFPLN*	1.0246
EURUSD	1.0317	RONPLN	0.8426
CHFPLN	4.4540	NOKPLN	0.3603
GBPPLN	5.0280	DKKPLN	0.5646
USDCNY	7.3055	SEKPLN	0.3701

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/02/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1852	4.1993	4.1951	4.1969	4.1898
USDPLN	4.0252	4.0678	4.0430	4.0642	4.0321
EURUSD	1.0321	1.0410	1.0375	1.0327	-

Rynek stopy procentowej 07/02/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.24	-1
DS1029 (5L)	5.60	2
DS1034 (10L)	5.84	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.61	-1	4.50	5	2.17	-2
2L	5.12	-2	4.39	7	2.18	-2
3L	4.91	-1	4.35	7	2.18	-2
4L	4.84	0	4.36	7	2.19	-1
5L	4.84	0	4.33	7	2.20	-2
8L	4.92	0	4.31	7	2.26	-1
10L	5.00	0	4.35	7	2.30	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.76	1
T/N	5.79	0
SW	5.82	1
1M	5.82	-1
3M	5.86	1
6M	5.82	1
1Y	5.62	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.85	0
3x6	5.77	-1
6x9	5.40	-3
9x12	4.96	-5
3x9	5.72	0
6x12	5.34	-3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

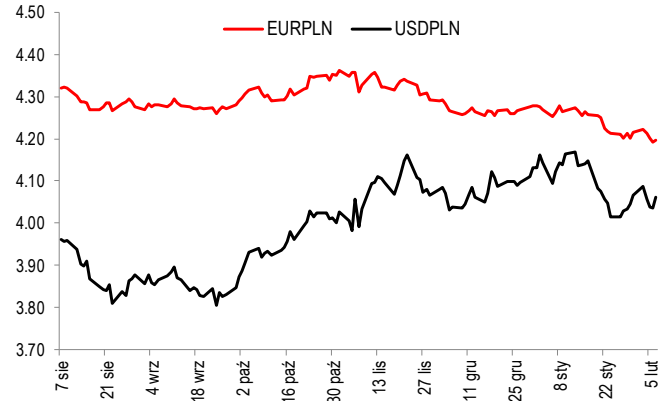
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	69	-1	347	1
Francja	18	0	72	0
Węgry	122	0	420	-2
Hiszpania	33	0	67	2
Włochy	24	0	110	3
Portugalia	17	0	53	2
Irlandia	10	0	28	0
Niemcy	8	0	-	-

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

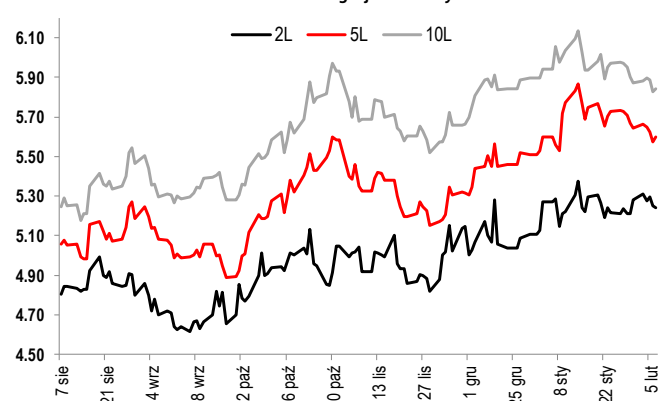
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

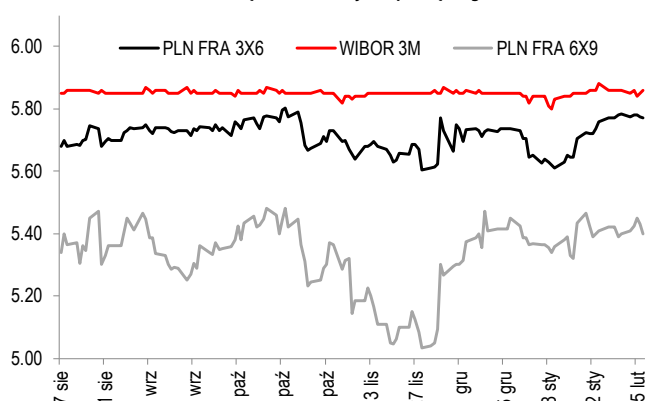
Kurs złotego



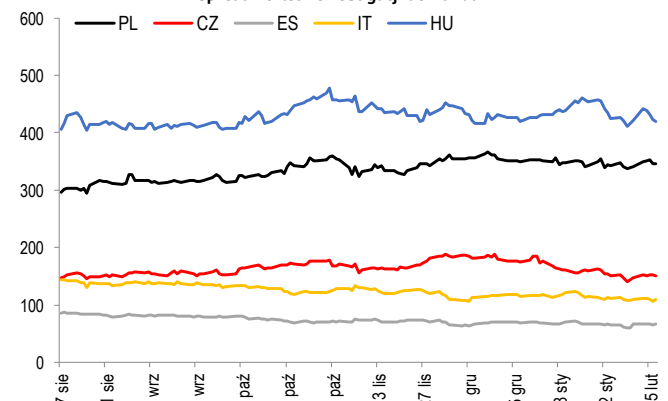
Rentowności obligacji skarbowych



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 (7 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-0,5	-	2,9	2,1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	-0,7	-	-2,4	1,5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	175	-	143	307
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	4,1	-	4,0	4,1
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	71,8	-	67,8	71,1
PONIEDZIAŁEK (10 lutego)								
Brak publikacji								
WTOREK (11 lutego)								
08:30	HU	Inflacja	I	% r/r	4,8	-	-	4,6
ŚRODA (12 lutego)								
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	2,8	-	-	2,8
14:30	US	Inflacja	I	% m/m	0,3	-	-	0,4
CZWARTEK (13 lutego)								
08:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	-0,2	-	-	-0,2
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	3,3	3,5	-	2,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-0,6	-	-	0,2
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-1 548	-1 1774	-	-521
14:00	PL	Bilans handlowy	XII	mln €	-2 120	-2 261	-	-1 646
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	24 995	24 687	-	28 371
14:00	PL	Import	XII	mln €	27 264	26 948	-	30 017
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	213	-	-	219
PIĄTEK (14 lutego)								
10:00	PL	Inflacja	I	% r/r	5,0	5,1	-	4,7
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0,9	-	-	0,9
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,0	-	-	0,4
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0,3	-	-	0,9

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