

Codziennik

Strategia rozwoju: słuszne tezy, mało konkretów

Dzisiaj dane o wynagrodzeniach w gospodarce narodowej w IV kwartale
Strategia rozwoju gospodarczego: słuszne tezy, mało szczegółów
Kolejna fala umocnienia złotego, rentowności obligacji bez większych zmian

Dzisiaj jedyną krajową publikacją będzie komunikat GUS o poziomie przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej w IV kw. 2024. Dane te mają szerszy zakres niż publikowane co miesiąc informacje o płacach w sektorze przedsiębiorstw, ponieważ uwzględniają również m.in. płace w sektorze publicznym. Spodziewamy się lekkiego spowolnienia dynamiki z 13,4% r/r w III kwartale. Poza tym, rano ukazał się styczniowy odczyt inflacji CPI na Węgrzech, który wyniósł 5,5% r/r, znacznie powyżej oczekiwań na poziomie 4,8% r/r.

Donald Trump podpisał dekret w sprawie **wprowadzenia ceł na import stali i aluminium** w wysokości 25%. Mają obowiązywać od 12 marca. Cła te uderzą przede wszystkim w Kanadę, która jest największym eksporterem stali i aluminium do USA.

Premier Donald Tusk i minister finansów Andrzej Domański przedstawili strategię rozwoju gospodarczego Polski. Plan jest oparty na sześciu filarach, obejmujących inwestycje w naukę i badania, transformację energetyczną, nowoczesne technologie, rozwój portów i modernizację kolei, dynamiczny rynek kapitałowy oraz wsparcie i współpracę z biznesem. Wg premiera kluczem do sukcesu są inwestycje, których wartość w tym roku ma wynieść blisko 700 mld zł (to mniej więcej zgodne z naszą prognozą). Zadeklarował też, że chce, aby w ciągu 5 lat Polska znalazła się w pierwszej 10 najszczęśliwszych państw na świecie (wg raportu ONZ World Happiness Report). Na poziomie celów zapowiedzi premiera należy ocenić pozytywnie. Przy czym wydaje się, że większość z przedstawionych planów obejmuje procesy, które już się toczą, albo miały być realizowane (m.in. z pomocą finansowania z UE), a nie nowe pomysły, a w przypadku nowych działań nie wskazano źródeł finansowania. Szczegółów nt. tych nowych działań nie było zbyt wiele, ale można wymienić m.in. podniesienie limitu zwolnienia podmiotowego z VAT, obniżenie podatku miedziowego, obniżenie podatku od zysków kapitałowych i zwiększenie limitów IKZE, specjalny fundusz Big Tech o wartości 300 mln zł, powołanie Rady Gospodarczej.

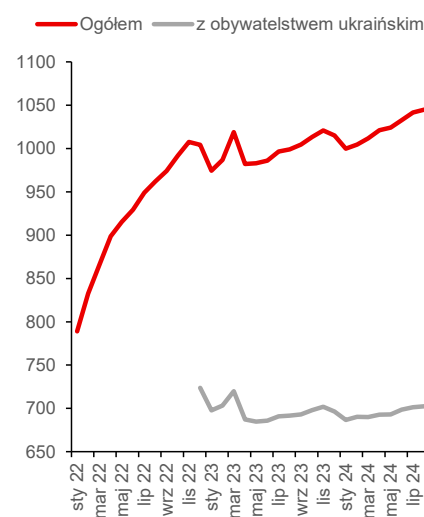
Liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce wzrosła w sierpniu ub.r. o 3,4 tys. m/m do 1045,0 tys. Oznacza to wzrost o 4,6% r/r, tj. w zbliżonym tempie jak w dwóch poprzednich miesiącach. Z danych wynika, że pracowników z obywatelstwem ukraińskim było 702,5 tys., o 1,6% więcej niż przed rokiem, natomiast tempo przyrostu liczby pracowników z innych krajów utrzymało się na poziomie nieco ponad 11% r/r.

Liczba osób spoza UE posiadających status ochrony czasowej w Polsce wzrosła w grudniu ub.r. o 3,7 tys. do 991,6 tys., a jej roczne tempo wzrostu zwiększyło się z 3,4% r/r do 3,9% r/r. Wzrost liczby cudzoziemców objętych ochroną czasową w Polsce trwa i miarowo nabiera tempa od połowy ubiegłego roku, kiedy liczba objętych ochroną cudzoziemców wynosiła około 950 tys.

Polski złoty rozpoczął tydzień aprecjacji do euro, która przejściowo zaprowadziła kurs EURPLN do poziomu 4,17. Po południu około połowo umocnienia polskiej waluty została skorygowana, przez co EURPLN zakończył sesję na poziomie 4,18, około 0,2% poniżej piątkowego zamknięcia. Niewiele mniejszej aprecjacji do euro uległa również czeska korona, a odrobinę większej, o około 0,3% do euro - węgierski forint. Umocnienie walut regionu nastąpiło w warunkach minimalnych fluktuacji kursu EURUSD.

W poniedziałek zmiany krajowych rentowności i stawek rynku pieniężnego były niewielkie. Rentowności obligacji dwuletnich wzrosły o trochę ponad 1 pb, a rentowności obligacji pięcioletnich spadły o niecałe 2 pb. Zmiany rentowności obligacji dziesięcioletnich, a także stóp IRS i stawek FRA były pomijalne. Na rynkach bazowych miały miejsce niewielkie spadki rentowności – o 1-2 pb w Niemczech i o 3-4 pb w USA.

Liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce, w tys.



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 Biały 517 881 807
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.1830	CZKPLN	0.1671
USDPLN	4.0602	HUFPLN*	1.0246
EURUSD	1.0302	RONPLN	0.8409
CHFPLN	4.4512	NOKPLN	0.3618
GBPPLN	5.0215	DKKPLN	0.5646
USDCNY	7.3073	SEKPLN	0.3714

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

10/02/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1721	4.1937	4.1910	4.1817	4.1872
USDPLN	4.0398	4.0683	4.0627	4.0555	4.0548
EURUSD	1.0303	1.0336	1.0316	1.0311	-

Rynek stopy procentowej

10/02/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.24	0
DS1029 (5L)	5.60	0
DS1034 (10L)	5.85	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.60	-1	4.50	-1	2.16	-1
2L	5.12	0	4.39	-1	2.16	-2
3L	4.90	0	4.35	-1	2.17	-1
4L	4.84	0	4.35	0	2.18	-1
5L	4.85	0	4.33	0	2.20	0
8L	4.93	0	4.34	3	2.26	0
10L	4.99	0	4.35	1	2.31	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.73	-3
T/N	5.79	0
SW	5.82	0
1M	5.85	3
3M	5.86	0
6M	5.82	0
1Y	5.62	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.85	0
3x6	5.77	0
6x9	5.39	-1
9x12	4.96	0
3x9	5.72	0
6x12	5.34	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

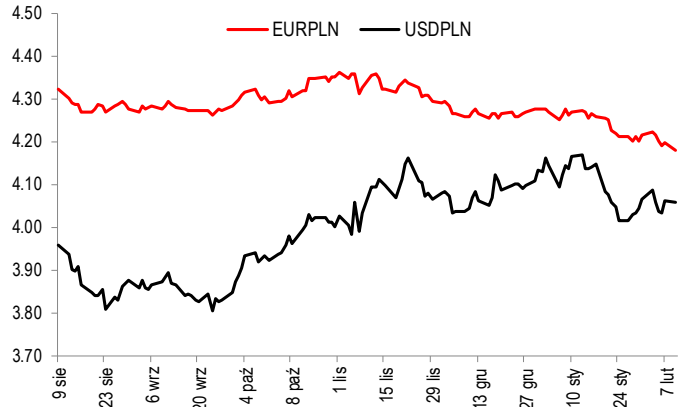
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	69	0	349	2
Francja	18	0	72	0
Węgry	122	0	430	10
Hiszpania	33	0	67	0
Włochy	24	0	109	-1
Portugalia	17	0	53	0
Irlandia	10	0	30	2
Niemcy	8	0	-	-

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

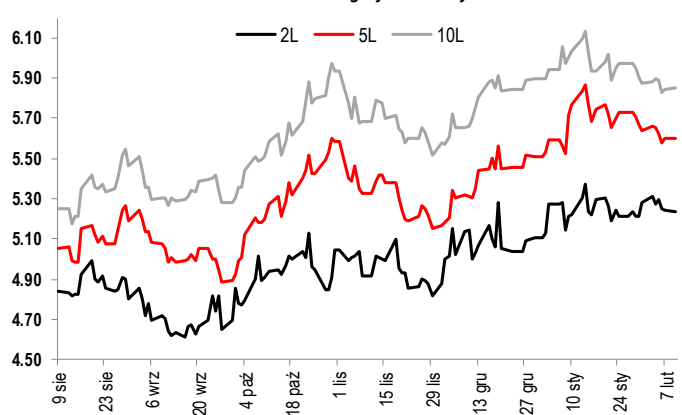
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

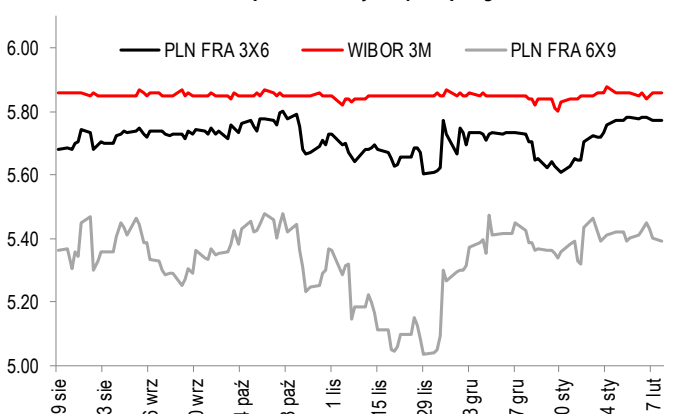
Kurs złotego



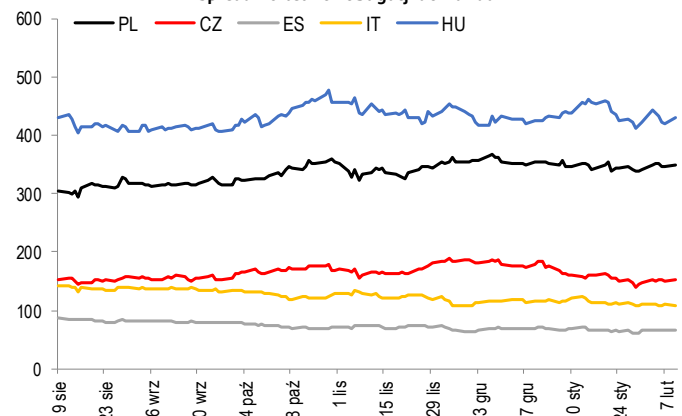
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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