

Codziennik

Dzisiaj styczniowa inflacja CPI

Dzisiaj w kraju styczniowa inflacja, rozpoczęcie konferencji bezpieczeństwa w Monachium
Wzrost PKB przyspieszył w IV kw. do 3,2% r/r, nieco poniżej prognoz
Deficyt obrotów bieżących w grudniu -0,8 mld €, lepszy od oczekiwań
Złoty słabszy, obligacje mocniejsze

Dzisiaj zostaną opublikowane dane nt. inflacji CPI w styczniu. Spodziewamy się jej wzrostu do 5,1% r/r z 4,7% r/r w grudniu, m.in. w wyniku podwyżek cen żywności i paliw. Poza tym w strefie euro ukaże się drugi szacunek wzrostu PKB w IV ub.r., a w USA dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej w styczniu. Dzisiaj też rozpoczyna się Monachijska Konferencja Bezpieczeństwa, podczas której mogą się pojawić propozycje dot. planu pokojowego dla Ukrainy.

Tempo wzrostu PKB przyspieszyło w IV kw. do 3,2% r/r z 2,7% r/r w III kw., wynika z szybkiego szacunku GUS. Wynik był nieco poniżej konsensusu Bloomberga równego 3,3% r/r i wyraźnie poniżej naszego szacunku na poziomie 3,5% r/r. Wyrównany sezonowo PKB podskoczył o 1,3% kw/kw po wzroście o 0,1% kw/kw w III kw. (po rewizji z -0,1% kw/kw). Szybki szacunek nie zawierał informacji nt. składowych PKB (te poznamy 27 lutego), ale opublikowane pod koniec stycznia dane za cały 2024 r. sugerują, że za przyspieszenie wzrostu PKB w IV kw. odpowiadały wzrosty dynamik konsumpcji i inwestycji. Ogółem, dane potwierdzają, że spowolnienie zarejestrowane w III kw. miało charakter jednorazowy. Naszym zdaniem kolejne kwartały przyniosą kontynuację wzrostu gospodarczego w tempie powyżej 3%, napędzanego głównie przez ożywienie inwestycji i stabilny wzrost konsumpcji.

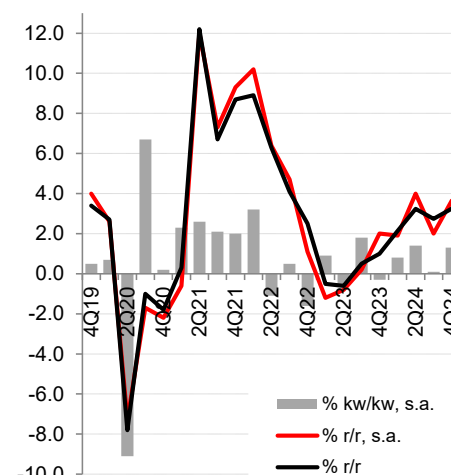
W grudniu bilans obrotów bieżących wyniósł -803 mln euro, powyżej konsensusu rynkowego na poziomie -1475 mln euro i naszej prognozy -1774 mln euro. Jednocześnie odczyt z listopada został zrewidowany z -521 mln euro do -33 mln euro. Bilans handlowy był równy w grudniu -2236 mln euro, co stanowi drugi najniższy wynik w ciągu ostatnich dwóch lat, jedynie 25 mln euro powyżej naszej prognozy. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dynamika eksportu wzrosła do -0,3% r/r z -3,1% r/r, a dynamika importu – do +3,9% r/r z -0,4% r/r. Saldo usług wyniosło 3626 mln euro, niewiele powyżej naszych przewidywań. Pozytywne zaskoczenie w danych o saldzie obrotów bieżących wynikało z poprawy salda obrotów wtórnych z -488 mln euro do 131 mln euro. Saldo obrotów pierwotnych wyniosło -2324 mln euro. Na eksport dóbr wpłynęła przede wszystkim dalsza słabość sprzedaży samochodów osobowych, dostawczych i części motoryzacyjnych. Źródłem wzrostu importu pozostały samochody osobowe, nowe i używane, a dodatkowego wsparcia dostarczyły dobra konsumpcyjne i produkty rolne. Dwunastomiesięczna suma krocząca bilansu obrotów bieżących spadła do 0,1% PKB w grudniu z 0,2% PKB w listopadzie. Spodziewamy się, że wkrótce znajdzie się ona poniżej zera, a pod koniec roku osiągnie około -1% PKB. Odbicie popytu krajowego powinno dalej wspierać wzrost importu, a dekonunktura w Europie może przekładać się na dalszą słabość eksportu.

Minister rozwoju i technologii Krzysztof Paszyk przedstawił nowy program wsparcia na rynku mieszkaniowym „Klucz do mieszkania”. Program zakłada przeznaczenie co najmniej 2,5 mld zł na budownictwo społeczne i komunalne, oferowanie mieszkań na tani wynajem, a także wsparcie w zakupie własnego mieszkania. Niemniej, wsparcie w zakupie będzie dotyczyło wyłącznie mieszkań z rynku wtórnego, które były w posiadaniu sprzedawcy przynajmniej 3 lata i których cena nie przekracza 10-11 tys. zł za metr kwadratowy (limit będzie mógł zostać podniesiony przez gminy). Wyjątek od zasady wspierania jedynie zakupów z rynku wtórnego mają stanowić mieszkania budowane przez tzw. „inwestorów społecznych”. Minister dodał, że wsparcie będzie przeznaczone tylko dla obywateli Polski.

W czwartek kurs EURPLN całkowicie skorygował spadek, któremu uległ w środę wieczorem. Ostabienie polskiej waluty nastąpiło równoległe do umocnienia dolara do euro i mogło zostać dodatkowo wsparte słabszymi od oczekiwań danymi o polskim PKB. Ostatecznie, EURPLN zakończył sesję blisko 0,3% powyżej otwarcia, tj. na poziomie około 4,172. Węgierski forint i czeska korona również uległy deprecjacji do euro, ale w znacznie mniejszej skali niż polski złoty.

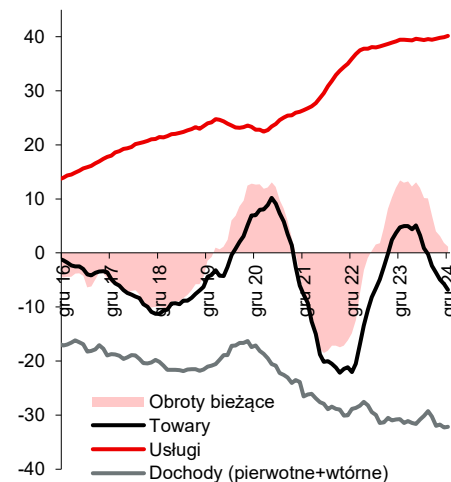
Po wyraźnych wzrostach krajowych rentowności i stóp rynku pieniężnego w środę, w czwartek miały miejsce ich wyraźne spadki. Rentowności polskich obligacji spadły o 3-12 pb, mocniej po środku i na długim końcu krzywej. Spadki rentowności obserwowano również na rynkach bazowych, gdzie wyniosły 4-5 pb w przypadku Niemiec i 4-7 pb w przypadku USA. Jednocześnie krajowe stopy IRS spadły o 8-12 pb, a stawki FRA o 1-13 pb.

Wzrost PKB



Źródło: GUS, Santander

Wyniki bilansu płatniczego, 12-mies. suma krocząca, mld EUR



Źródło: NBP, 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	4.1670	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.9802	HUFPLN*	1.0385
EURUSD	1.0470	RONPLN	0.8376
CHFPLN	4.4043	NOKPLN	0.3573
GBPPLN	5.0040	DKKPLN	0.5646
USDCNY	7.2746	SEKPLN	0.3712

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 13/02/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1560	4.1766	4.1567	4.1744	4.1652
USDPLN	3.9796	4.0210	3.9840	4.0028	3.996
EURUSD	1.0374	1.0445	1.0433	1.0426	-

Rynek stopy procentowej 13/02/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.31	-1
DS1029 (5L)	5.64	-11
DS1034 (10L)	5.87	-12

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.63	-4	4.54	-3	2.21	-2
2L	5.17	-11	4.43	-6	2.23	-3
3L	4.96	-14	4.40	-7	2.24	-4
4L	4.90	-15	4.41	-8	2.26	-4
5L	4.91	-15	4.39	-9	2.27	-5
8L	4.99	-16	4.40	-7	2.33	-4
10L	5.07	-15	4.43	-9	2.37	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.69	-3
T/N	5.79	0
SW	5.83	0
1M	5.81	-3
3M	5.87	0
6M	5.83	1
1Y	5.62	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.85	-1
3x6	5.77	-2
6x9	5.42	-4
9x12	5.01	-8
3x9	5.72	-2
6x12	5.37	-4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

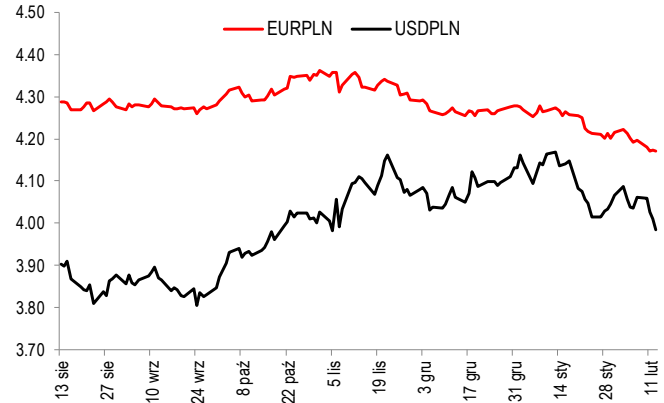
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	345	-6
Francja	17	-1	69	-3
Węgry	120	-1	437	0
Hiszpania	32	-1	66	-1
Włochy	23	0	108	0
Portugalia	17	0	52	0
Irlandia	10	0	29	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

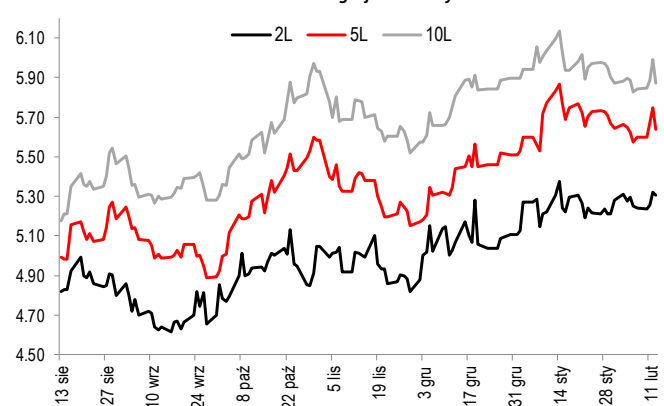
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

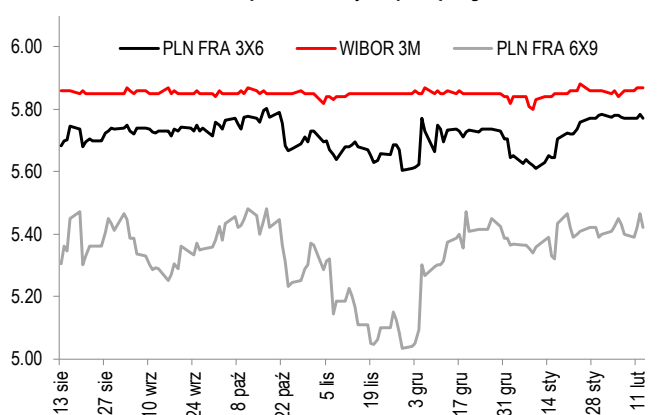
Kurs złotego



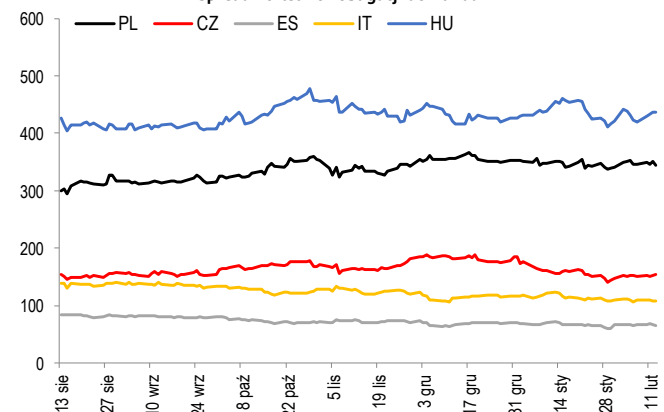
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



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	-	5,5	4,6
ŚRODA (12 lutego)								
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	2,8	-	2,8	3,0
14:30	US	Inflacja	I	% m/m	0,3	-	0,5	0,4
CZWARTEK (13 lutego)								
08:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	-0,2	-	-0,2	-0,2
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	3,3	3,5	3,2	2,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-0,6	-	-1,1	0,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-1 475	-1 174	-803	-33
14:00	PL	Bilans handlowy	XII	mln €	-2 120	-2 261	-2 236	-1 169
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	25 049	24 687	24 703	28 850
14:00	PL	Import	XII	mln €	27 264	26 948	26 939	30 019
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	213	-	213	220
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