

Codziennik

Dziś duży zestaw krajowych danych

Dziś dane z polskiego rynku pracy, produkcja przemysłowa i budowlana, inflacja PPI
W lutym konsumenci bardziej otwarci na wydatki, choć odbity obawy o bezrobocie
Wyraźne ostabienie walut CEE, krajowe rentowności trochę wyższe

Dzisiaj zostanie opublikowana większość realnych danych nt. stanu polskiej gospodarki w styczniu, w tym informacje z rynku pracy oraz produkcja w przemyśle i budownictwie. Spodziewamy się, że dane z rynku pracy wskażą na dalsze wyhamowanie tempa wzrostu płac, z 9,8% r/r do 9,4% r/r, i utrzymanie dynamiki zatrudnienia na -0,6% r/r, przy czym druga z tych prognoz wiąże się ze zwiększoną niż zwykle niepewnością z uwagi na coroczną zmianę próby statystycznej przez GUS. Dynamika produkcji przemysłowej wg nas spadła z -0,2% r/r odnotowanych w grudniu do -1,0% r/r (konsensus zakłada o 0,2 pkt proc. głębszy spadek) m.in. za sprawą negatywnego efektu dni roboczych. Jednocześnie wyraźnej poprawie powinna ulec dynamika produkcji budowlanej, według nas z -8,0% r/r do -2,7% r/r, a rynek liczy nawet na niewielki dodatni wzrost. Wyraźnie odbić powinna również dynamika PPI, z -2,6% r/r do -0,4% r/r. Poza danymi z Polski zostaną dziś też opublikowane informacje o liczbie nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu w USA.

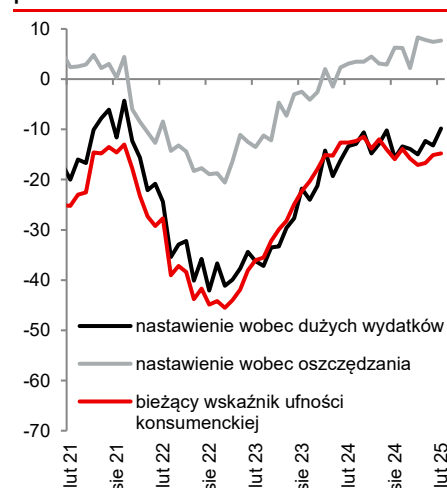
Wyniki lutowego badania koniunktury konsumenckiej GUS były mieszane. Zagregowany wskaźnik sytuacji bieżącej wzrósł z -15,1 pkt do -14,8 pkt, a tym samym znalazł się 1,3 pkt powyżej średniej długookresowej, podczas gdy zagregowany wskaźnik oczekiwań konsumentów spadł z -9,9 pkt do -10,8 pkt (7,8 pkt powyżej średniej długookresowej). Największą, a zarazem najbardziej zaskakującą dla nas zmianę odnotowano w komponencie opisującym bieżącą skłonność do dokonywania dużych zakupów, który wzrósł do najwyższego poziomu od trzech i pół roku. Badanie wykazało jednocześnie znaczny wzrost skłonności do odkładania pieniędzy (indeks możliwości oszczędzania pieniędzy w ciągu kolejnych dwunastu miesięcy zbliżył się do swojego historycznego szczytu z listopada). Co więcej, indeks opisujący plany dotyczące dokonywania znacznych zakupów w przyszłości uległ ostabieniu. Poprzednia edycja badania pokazała, że polscy konsumenci są wyraźnie spokojniejsi o bezpieczeństwo zatrudnienia, ale w wynikach za luty ten ruch został odwrócony - wskaźnik spadł do drugiego najgorszego poziomu widzianego w ciągu ostatnich dwóch lat. Szczegółowe dane pokazały polaryzację poglądów w wielu kategoriach, ale nie doprowadziło to do zmian w głównych wynikach. Oczekiwania inflacyjne konsumentów nieco spadły, do najniższego poziomu od września. Wyniki są generalnie zgodne z naszymi oczekiwaniami dalszego pozytywnego wkładu konsumpcji prywatnej do wzrostu gospodarczego.

Fed chce zobaczyć dalszy postęp dezinflacji przed zmianą stóp proc. w USA – wynika z protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC. W protokole wskazano, że zmiany w polityce handlowej i imigracyjnej USA mogą zakłócić proces dezinflacji.

W środę polski złoty uległ wyraźnej deprecjacji do euro. Kurs EURPLN wzrósł powyżej 4,17, ok. 0,7% powyżej poziomu otwarcia. Podobnie jak EURPLN zachowywały się pary EURHUF i EURCZK, choć w ich przypadku po początkowym ostabieniu miały miejsce lekkie odreagowania. Deprecjacji walut regionu sprzyjało umocnienie dolara do euro. Wydaje się, że źródłem korekty była realizacja zysków z wcześniejszej wyraźnej aprecjacji oraz być może urealnienie oczekiwań inwestorów związanych z możliwym porozumieniem pokojowym Rosja-Ukraina. W naszym odczuciu uwaga rynków na tyle skupiła się w ostatnim czasie na perspektywie zakończenia wojny w Ukrainie, że kwestia już nakładanych ceł przez USA i zapowiedzi dalszych posunięć była w zbyt małym stopniu uwzględniona w cenach np. walut europejskich (a co do zasady ten czynnik powinien sprzyjać słabszemu euro i walutom CEE).

Polskie rentowności i stawki rynku pieniężnego uległy lekkim wzrostom. Rentowności krajowych obligacji 5L i 10L zwiększyły się o odpowiednio około 4 i 6 pb, a rentowności obligacji dwuletnich uległy pomijalnemu obniżeniu. Zmiany krajowych rentowności nastąpiły w warunkach wzrostów analogicznych rentowności obligacji Niemiec o około 6 pb, a także lekkich spadków rentowności obligacji USA. Jednocześnie polskie stopy IRS i FRA wzrosły o około 1-2 pb, trochę mocniej na długim końcu krzywej.

Koniunktura konsumencka, wybrane składniki, pkt



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	4.1767	CZKPLN	0.1660
USDPLN	4.0057	HUFPLN*	1.0282
EURUSD	1.0426	RONPLN	0.8395
CHFPLN	4.4359	NOKPLN	0.3602
GBPPLN	5.0441	DKKPLN	0.5599
USDCNY	7.2691	SEKPLN	0.3738

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19/02/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1478	4.1782	4.1492	4.1766	4.1582
USDPLN	3.9639	4.0163	3.9690	4.0145	3.9875
EURUSD	1.0403	1.0461	1.0455	1.0404	-

Rynek stopy procentowej 19/02/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.32	0
DS1029 (5L)	5.63	1
DS1034 (10L)	5.89	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.65	0	4.51	-2	2.26	2
2L	5.21	0	4.39	-3	2.30	3
3L	5.01	1	4.36	-3	2.31	3
4L	4.94	1	4.38	-1	2.34	3
5L	4.95	0	4.37	-2	2.36	2
8L	5.03	0	4.38	-1	2.43	3
10L	5.11	0	4.42	-1	2.48	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.69	6
T/N	5.86	8
SW	5.82	0
1M	5.82	-1
3M	5.87	0
6M	5.82	0
1Y	5.62	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.86	1
3x6	5.79	1
6x9	5.45	0
9x12	5.03	0
3x9	5.74	0
6x12	5.39	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

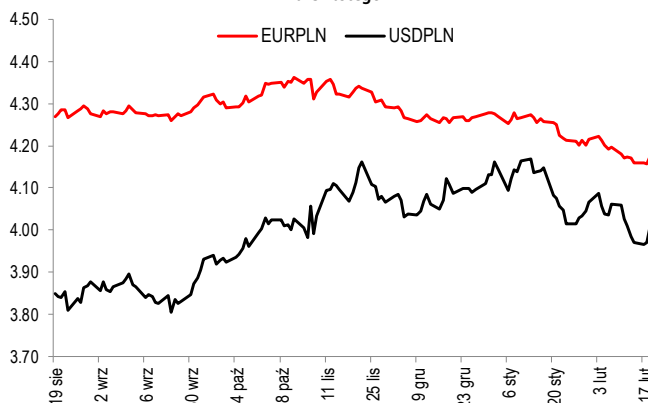
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	334	-4
Francja	16	0	68	2
Węgry	117	-2	425	-3
Hiszpania	32	0	66	1
Włochy	22	0	109	3
Portugalia	17	0	52	1
Irlandia	10	0	31	1
Niemcy	8	0	-	-

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

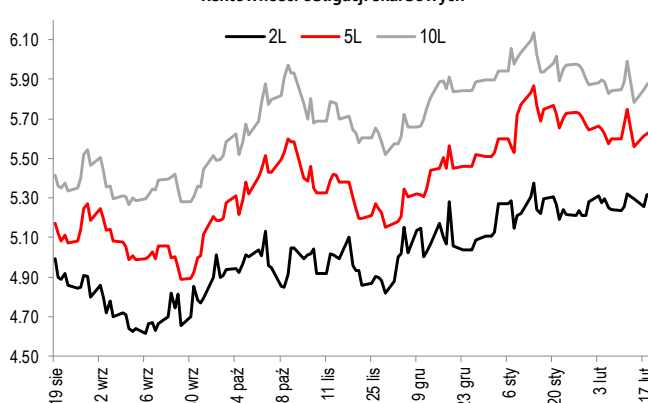
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

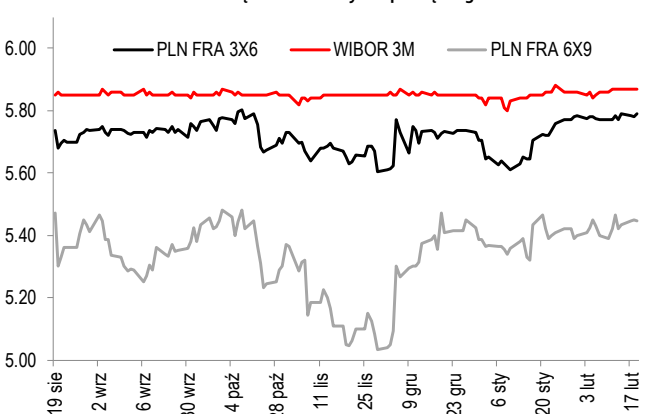
Kurs złotego



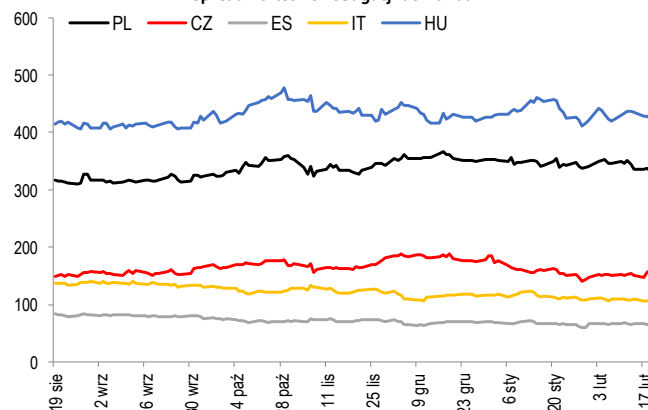
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (14 lutego)								
10:00	PL	Inflacja	I	% r/r	5,0	5,1	5,3	4,7
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0,9	-	0,9	0,9
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	-0,2	-	-0,9	0,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0,3	-	0,5	1,0
PONIEDZIAŁEK (17 lutego)								
Brak publikacji								
WTOREK (18 lutego)								
11:00	DE	ZEW	II	pkt	-89,4	-	-88,5	-90,4
ŚRODA (19 lutego)								
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	% m/m	-7,0	-	-9,8	16,1
20:00	US	Minutes FOMC	I					
CZWARTEK (20 lutego)								
10:00	PL	Zatrudnienie	I	% r/r	-0,6	-0,6	-	-0,6
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-1,2	-1,0	-	0,2
10:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	0,3	-2,7	-	-8,0
10:00	PL	PPI	I	% r/r	-0,4	-0,4	-	-2,6
10:00	PL	Płace	I	% r/r	9,5	9,4	-	9,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	216	-	-	213
PIĄTEK (21 lutego)								
09:30	DE	PMI przemysł	II	pkt	45,5	-	-	45,0
09:30	DE	PMI usługi	II	pkt	52,5	-	-	52,5
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	47,0	-	-	46,6
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	51,5	-	-	51,3
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	-	-	-	67,8
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	-2,1	-	-	2,2

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