

Codziennik

Mocne odbicie produkcji w budownictwie

Dziś wskaźniki GUS koniunktury w biznesie, wstępne PMI Niemiec, strefy euro i USA. Produkcja przemysłowa i budowlano-montażowa zaskoczyły w styczniu na plus, płace spowolniły. Złoty wrócił poniżej 4,17 za euro, rentowności lekko wzrosły.

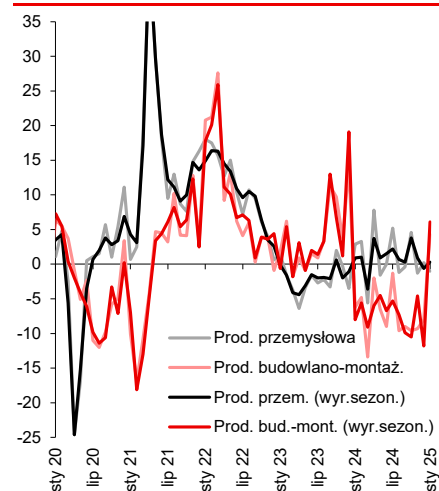
Dzisiaj GUS opublikuje lutowe sektorowe wskaźniki koniunktury. Za granicą zostaną opublikowane wstępne lutowe PMI dla Niemiec i strefy euro. Rynek oczekuje, że wskaźniki mierzące koniunkturę w przemyśle powinny ulec lekkiemu wzrostowi, rzędu 0,4-0,5 pkt, a wskaźniki mierzące koniunkturę w usługach powinny pozostać w miejscu. Poza tym w USA ukaże się ostateczny lutowy odczyt indeksu Michigan, mierzącego nastroje konsumentów, a także styczniowe dane o sprzedaży domów.

W styczniu produkcja przemysłowa spadła o 1,0% r/r zgodnie z naszą prognozą i o mniej niż zakładaliśmy (-1,5% r/r). Nie widać było za to istotnej presji na ceny w przemyśle: inflacja PPI odbiła do -0,9% r/r, ale rynek oczekiwał -0,4%. Produkcja budowlano-montażowa zdecydowanie przebiła oczekiwania drugi miesiąc z rzędu wynikiem 4,3% r/r, podczas gdy mediana prognoz była poniżej zera. Taki wynik sugeruje, że rozkręca się cykl inwestycyjny oparty na środkach z UE. Dane o płacach i zatrudnieniu z sektora przedsiębiorstw za styczeń podlegają zaburzeniu związanym ze zmianą próby statystycznej, stąd należy je ostrożnie interpretować. Pokazały dalsze wyhamowanie wzrostu płac, do 9,2% r/r z grudniowych 9,8% r/r, oraz spadek zatrudnienia o 0,9% r/r. Z tego zestawu, z punktu widzenia presji inflacyjnej największe znaczenie ma dalsze hamowanie płac, w tym w usługach, które powinno z czasem otworzyć drogę do obniżek stóp procentowych. Więcej w naszym [Komentarzu Ekonomicznym](#).

Przez pierwszą połowę wczorajszej sesji złoty uległ wyraźnej aprecjacji do euro, korygując duże osłabienie ze środy. Choć umocnienie złotego zostało częściowo odwrócone w drugiej połowie dnia, to sprowadziło kurs EURPLN z powrotem poniżej 4,17, około 0,2% poniżej środowego zamknięcia. Kursy EURHUF i EURCZK zachowywały się podobnie. Zmiany kursów walut regionu nastąpiły równoległe do miarowego osłabienia dolara do euro.

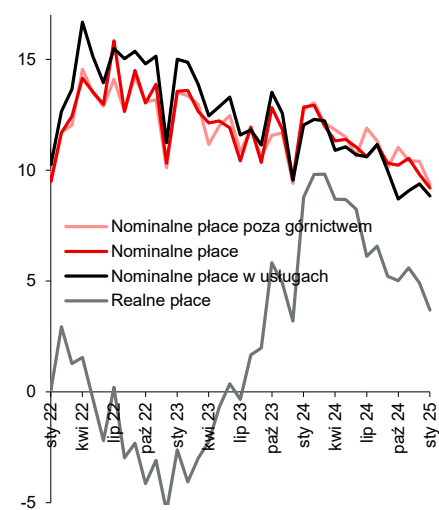
Krajowe rentowności i stawki rynku pieniężnego lekko wzrosły. Rentowności polskich obligacji poszły w górę o 1-2 pb, odrobinę mocniej na krótkim końcu krzywej, podczas gdy rentowności obligacji Niemiec i USA spadły o odpowiednio 2-3 i 2-4 pb. Lekkim wzrostom uległy również krajowe stopy IRS, o 1-3 pb, a także stawki FRA o terminach transakcji oddalonych o przynajmniej dwanaście miesięcy, o 1-2 pb. Dziś przetarg 52-tygodniowych bonów skarbowych z planowaną podażą 2-4 mld zł.

Produkcja przemysłowa i budowlano-montażowa, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.1615	CZKPLN	0.1659
USDPLN	3.9646	HUFPLN*	1.0252
EURUSD	1.0497	RONPLN	0.8367
CHFPLN	4.4109	NOKPLN	0.3569
GBPPLN	5.0256	DKKPLN	0.5579
USDCNY	7.2476	SEKPLN	0.3725

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20/02/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1550	4.1780	4.1756	4.1662	4.1723
USDPLN	3.9727	4.0084	4.0045	3.9771	3.9974
EURUSD	1.0422	1.0478	1.0427	1.0474	-

Rynek stopy procentowej 20/02/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.31	-1
DS1029 (5L)	5.69	6
DS1034 (10L)	5.94	5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.65	0	4.50	-1	2.25	-1
2L	5.23	2	4.39	-1	2.28	-2
3L	5.03	2	4.35	-1	2.29	-2
4L	4.98	4	4.36	-2	2.32	-2
5L	4.99	4	4.35	-2	2.35	-1
8L	5.08	5	4.35	-3	2.42	-1
10L	5.16	5	4.39	-3	2.46	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.76	7
T/N	5.81	-5
SW	5.83	1
1M	5.82	0
3M	5.87	0
6M	5.82	0
1Y	5.62	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.86	0
3x6	5.79	0
6x9	5.45	0
9x12	5.05	1
3x9	5.74	0
6x12	5.40	2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

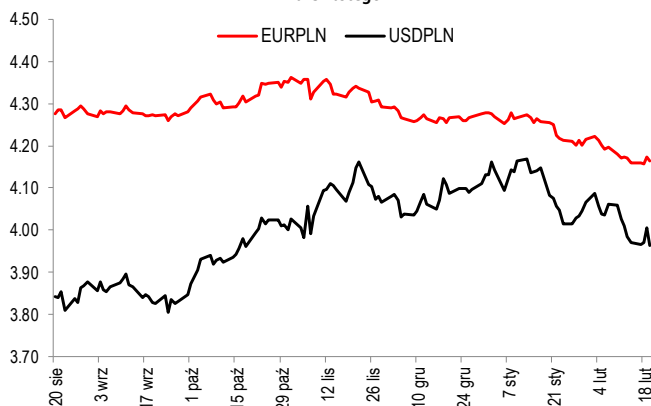
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	340	6
Francja	16	0	74	5
Węgry	117	0	428	3
Hiszpania	32	0	67	0
Włochy	22	0	108	0
Portugalia	17	0	52	0
Irlandia	10	0	30	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

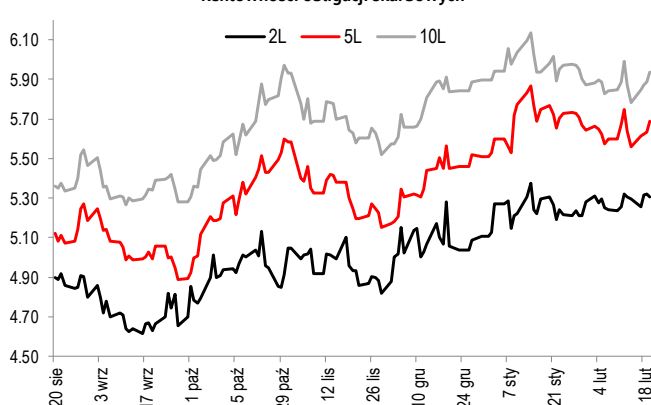
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

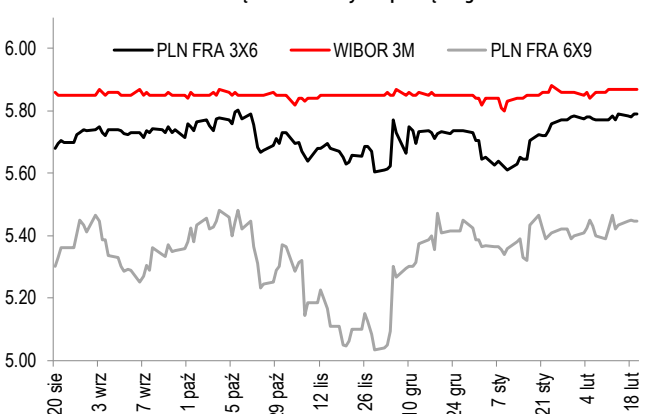
Kurs złotego



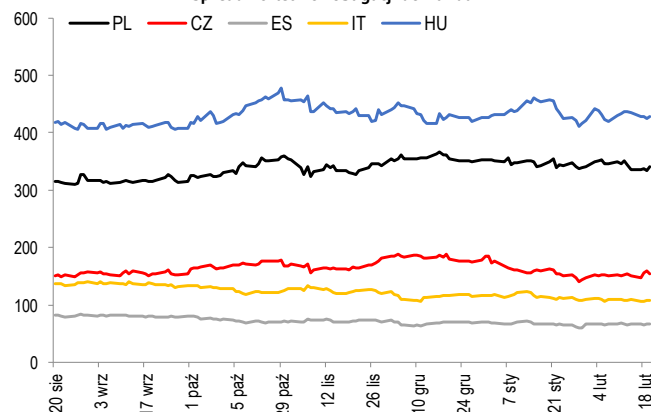
Rentowności obligacji skarbowych



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	-0,9	-0,6
10:00	PL	Płace	I	% r/r	9,2	9,4	9,2	9,8
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-1,2	-1,0	-1,0	0,2
10:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	0,3	-2,7	4,3	-8,0
10:00	PL	PPI	I	% r/r	-0,4	-0,4	-0,9	-2,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	216	-	219	214
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	-	-	71,1
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