

Codziennik

Nieco słabsze dane o bilansie płatniczym

Dziś dane o inflacji na Węgrzech w grudniu

Bilans obrotów bieżących wyniósł w listopadzie -521 mln euro, poniżej oczekiwań

Złoty nieznacznie słabszy, dalszy wzrost rentowności

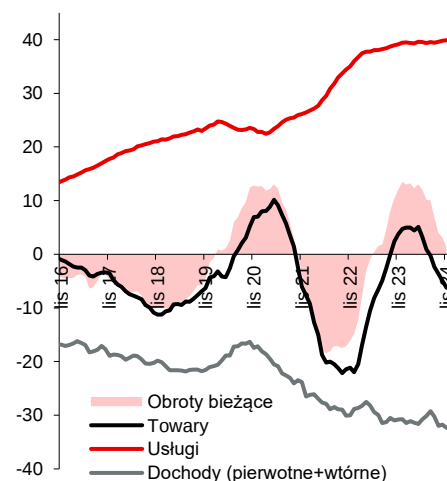
Dzisiaj kalendarz ekonomiczny nie przewiduje żadnych publikacji poza węgierskimi danymi o inflacji w grudniu, które poznaliśmy już rano i które wskazały na większe odbicie niż zakładał rynek, z 3,7% r/r do 4,6% r/r zamiast do 4,3% r/r. To pierwsze zaskoczenie w górę od lipca ub.r. a ostatni raz inflacja była tam wyższa w grudniu 2023 r.

Bilans obrotów bieżących wyniósł w listopadzie -521 mln euro, a więc trochę poniżej naszych szacunków i oczekiwań rynku równych odpowiednio 32 mln euro i 99 mln euro. Bilans handlowy był równy -1,6 mld euro, mniej więcej zgodnie z naszymi przewidywaniami. Wartość eksportu spadła o 4,7% r/r, a wartość importu o 0,4% r/r. Spadki zostały zarejestrowane we wszystkich głównych kategoriach eksportu. Największe z nich miały miejsce w przypadku środków transportu, a najmniejsze w przypadku produktów spożywczych. Saldo usług wyniosło 3,2 mld euro, trochę poniżej naszych oczekiwań, a saldo dochodów znalazło się na poziomie -2,1 mld euro. Dwunastomiesięczna suma bilansów obrotów bieżących spadła w listopadzie do 0,2% PKB z 0,4% PKB w październiku. Z uwagi na słabe wyniki gospodarek europejskich spodziewamy się, że polski eksport pozostanie osłabiony. Jednocześnie, solidny popyt krajowy powinien stanowić wsparcie dla importu. Oczekujemy, że bilans obrotów bieżących spadł na koniec 2024 r. do 0,0% PKB i prognozujemy, że pod koniec 2025 r. wyniesie -1,0% PKB.

Polski złoty rozpoczął tydzień osłabieniem względem euro o około 0,2%, co doprowadziło kurs EURPLN powyżej poziomu 4,27. Osłabienie polskiej waluty nastąpiło w warunkach dalszej aprecjacji dolara, wywołanej spadkiem oczekiwanej skali obniżek stóp procentowych przez Fed w związku z opublikowanymi w zeszłym tygodniu lepszymi od oczekiwań danymi z rynku pracy USA. Umocnienie dolara doprowadziło do przejściowego spadku kursu EURUSD poniżej 1,02, najniżej od listopada 2022 r. Złoty radził sobie słabiej od innych walut regionu, które nieznacznie umocniły się do euro. W Czechach opublikowano niższe od oczekiwań dane o grudniowej inflacji. Wiceprezes CNB Eva Zamrazilova powiedziała po danych, że zwiększają one szanse na łagodzenie polityki pieniężnej. EURCZK zareagował na to ruchem do najwyższych poziomów od końcówki listopada.

W poniedziałek na rynkach długu obserwowano kontynuację piętkowego wzrostu rentowności. Rentowności amerykańskich Treasuries zwiększyły się o kolejne 1-2 pb, mocniej na długim końcu krzywej, co najpewniej dalej odzwierciedlało zmianę oczekiwań względem polityki Fed. Razem z rentownościami obligacji USA wzrosły też te polskie, o 3-4 pb, mocniej na krótkim końcu krzywej. Wzrostowi uległy też krajowe stopy IRS, o 4-8 pb, i stawki FRA, o 0-6 pb, w obu przypadkach mocniej na długim końcu krzywej. Ministerstwo Finansów sprzedało 45-tygodniowe bony skarbowe za 4,88 mld zł przy popycie 7,13 mld zł i rentowności 5,45%. Na aukcji uzupełniającej Ministerstwo uplasowało dodatkowo papiery o wartości 752 mln zł. Była to pierwsza sprzedaż tego typu instrumentów od 2020 r. Szacujemy, że po aukcji tegoroczne potrzeby pożyczkowe brutto są pokryte w ok. 1/3.

Bilans płatniczy, dwunastomiesięczna suma krocząca, mln euro



Źródło: NBP, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](https://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	4.2695	CZKPLN	0.1690
USDPLN	4.1608	HUFPLN*	1.0232
EURUSD	1.0261	RONPLN	0.8591
CHFPLN	4.5470	NOKPLN	0.3646
GBPPLN	5.0836	DKKPLN	0.5722
USDCNY	7.3306	SEKPLN	0.3705

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

13.01.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2634	4.2761	4.2661	4.2703	4.2715
USDPLN	4.1691	4.1953	4.1731	4.1835	4.1904
EURUSD	1.0176	1.0231	1.0219	1.0208	-

Rynek stopy procentowej

13.01.2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.31	8
DS1029 (5L)	5.83	6
DS1034 (10L)	6.10	6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.61	3	4.55	2	2.45	1
2L	5.26	4	4.52	2	2.41	1
3L	5.12	6	4.53	3	2.43	2
4L	5.10	7	4.58	3	2.46	1
5L	5.13	6	4.57	4	2.48	0
8L	5.24	7	4.55	4	2.54	0
10L	5.32	8	4.59	4	2.58	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.66	1
T/N	5.78	0
SW	5.80	-1
1M	5.84	6
3M	5.84	1
6M	5.79	0
1Y	5.62	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.82	1
3x6	5.63	2
6x9	5.38	2
9x12	5.13	4
3x9	5.58	1
6x12	5.32	2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

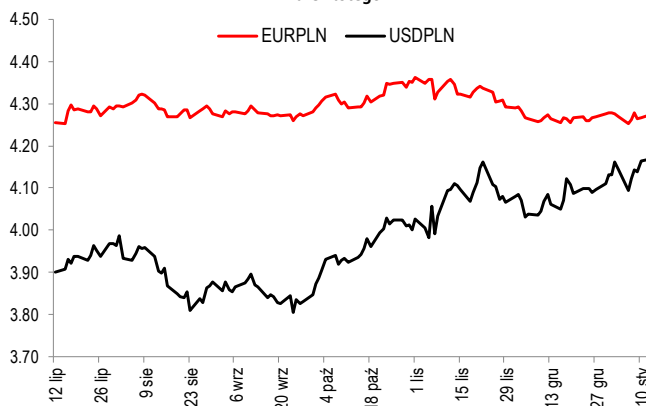
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70	-2	351	4
Francja	21	1	86	1
Węgry	126	2	455	17
Hiszpania	36	1	71	2
Włochy	27	1	124	3
Portugalia	19	0	49	2
Irlandia	11	0	29	1
Niemcy	7	0	-	-

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

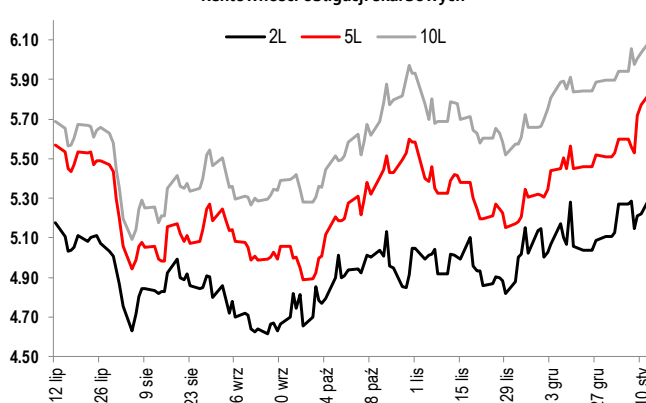
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

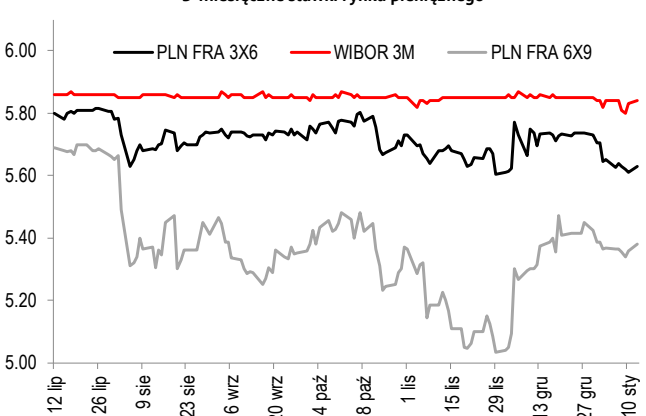
Kurs złotego



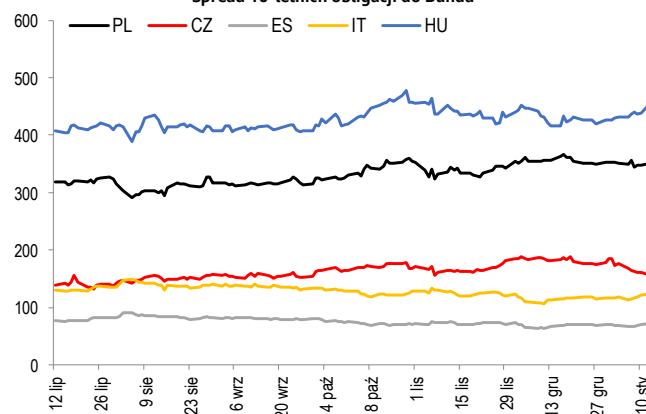
Rentowności obligacji skarbowych



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 (10 stycznia)								
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	165	-	256	212
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	4,2	-	4,1	4,2
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	74,0	-	73,2	74,0
PONIEDZIAŁEK (13 stycznia)								
09:00	CZ	Inflacja	XII	% r/r	3,3	-	3,0	2,8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mln €	99	32	-521	1 220
14:00	PL	Bilans handlowy	XI	mln €	-1095	-1 611	-1 646	-571
14:00	PL	Eksport	XI	mln €	29 096	29 093	28 371	30 483
14:00	PL	Import	XI	mln €	30 352	30 704	30 017	31 054
WTOREK (14 stycznia)								
08:30	HU	Inflacja	XII	% r/r	4,3	-	4,6	3,7
ŚRODA (15 stycznia)								
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	4,8	4,8	-	4,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,3	-	-	0,0
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	0,3	-	-	0,3
CZWARTEK (16 stycznia)								
	PL	Decyzja RPP	I	%	5,75	5,75	-	5,75
08:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	0,7	-	-	0,7
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	4,2	4,2	-	4,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	-	201
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0,5	-	-	0,7
PIĄTEK (17 stycznia)								
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	2,4	-	-	2,2
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	2,0	-	-	-1,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0,3	-	-	-0,2

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