

Codziennik

Zalew krajowych zamówień

Dziś węgierski bank centralny decyduje o stopach procentowych

W grudniu wzrost wartości nowych zamówień w przemyśle o ponad 50% r/r

Wg Janczyka z RPP w II poł. roku możliwe 50-100 pb obniżek stóp, wg Dudy mniej

Złoty wciąż nie chce oddać ubiegłotygodniowych zysków, EURSD nadal blisko 1,05

Dzisiaj bank centralny Węgier zadecyduje o poziomie stóp procentowych. Rynek oczekuje, że bank utrzyma je bez zmian, główną stopę na 6,50%. Poza tym, w USA pojawią się dane o zamówieniach dóbr trwałych w grudniu i styczniowy odczyt indeksu Conference Board mierzącego nastroje wśród konsumentów.

Nowe zamówienia w przemyśle wzrosły w grudniu ub.r. o 52,7% r/r, a ich indeks osiągnął najwyższy poziom odkąd dostępne są porównywalne dane. Gwałtowny wzrost zamówień ogółem był zasługą nagłego zwiększenia zamówień krajowych: zamówienia przeznaczone na eksport skurczyły się o 7,1% m/m a mimo to zamówienia ogółem poszły w górę o 44,2% m/m. Pomimo utrzymującej się słabości popytu z zagranicy, rocznej dynamice zamówień na eksport udało się powrócić do dodatnich wartości po raz pierwszy od września – odbita z -7,4% r/r w listopadzie do +1,8% r/r w grudniu. Bardzo mocny wzrost nowych zamówień może stanowić dobry sygnał dla perspektyw polskiego przemysłu – zwłaszcza w połączeniu z zaskakującą poprawą PMI w przemyśle strefy euro, w tym w Niemczech – ale nie można wykluczyć, że stanowi jedynie chwilowy zryw motywowany obawami o rychłe wprowadzanie barier handlowych.

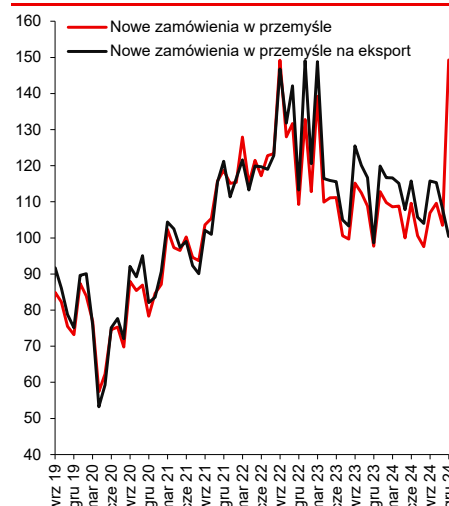
Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w grudniu o 0,1 pkt proc. do 5,1%, zgodnie z oczekiwaniami rynku. Spodziewamy się, że stopa bezrobocia dojdzie do 5,4% w trakcie I kw., po czym cofnie się i pozostanie do końca roku blisko 5,0%. Jej wzrost w najbliższych miesiącach będzie związany z czynnikami sezonowymi.

Wiesław Janczyk z RPP ocenił w wywiadzie dla PAP Biznes, że 50-100 pb obniżek stóp procentowych nadal jest możliwe w II połowie roku. Janczyk dodał, że w jego przekonaniu na obniżkę stóp procentowych w tym roku może pozwolić długotrwałe, silne oddziaływanie dość wysokich realnych stóp procentowych. **Iwona Duda**, również z RPP, stwierdziła w wywiadzie dla portalu Interia, że jeżeli dojdzie do wygasania czynników ryzyka dla trwałego sprowadzenia inflacji do celu, to pod koniec roku może pojawić się możliwość obniżek stóp procentowych, lecz w bardzo niewielkiej skali, o 25 pb. Duda oceniła, że choć marcowa projekcja NBP będzie ważna, to dopiero projekcja lipcowa może dostarczyć informacji istotnych w dyskusji nt. zmian w polityce pieniężnej.

W poniedziałek złoty uległ lekkiemu osłabieniu w stosunku do euro. Deprecjacja krajowej waluty trwała od początku sesji i przejściowo zaprowadziła kurs EURPLN powyżej poziomu 4,22, a jej źródłem było zapewne pogorszenie nastrojów na światowych giełdach pod wpływem informacji o chińskim startupie DeepSeek. Niemniej, w drugiej połowie dnia złoty skorygował większość poniesionych strat, dzięki czemu EURPLN zakończył sesję na poziomie około 4,215. Kurs EURCZK zarejestrował jedynie minimalne zmiany, a kurs EURHUF wzrósł o trochę ponad 0,2%.

Polskie rentowności i stawki rynku pieniężnego uległy w poniedziałek niewielkim spadkom. Rentowności polskich obligacji osunęły się o 1-2 pb, słabiej na krótkim końcu krzywej, co nastąpiło przy jednoczesnych spadkach rentowności na rynkach bazowych, o 4-6 pb w USA i 2-3 pb w Niemczech. Pięcio- i dziesięcioletnie krajowe stopy IRS zmniejszyły się o około 2 pb, a stawki FRA zarejestrowały zmiany nieprzekraczające 1 pb.

Nowe zamówienia w przemyśle, 2021 = 100



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	4.2150	CZKPLN	0.1677
USDPLN	4.0391	HUFPLN*	1.0210
EURUSD	1.0433	RONPLN	0.8477
CHFPLN	4.4600	NOKPLN	0.3575
GBPPLN	5.0241	DKKPLN	0.5648
USDCNY	7.2507	SEKPLN	0.3672

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

27/01/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2094	4.2251	4.2111	4.2123	4.2176
USDPLN	4.0042	4.0373	4.0263	4.0155	4.021
EURUSD	1.0452	1.0532	1.0462	1.0490	-

Rynek stopy procentowej

27/01/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.21	0
DS1029 (5L)	5.73	0
DS1034 (10L)	5.98	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.65	1	4.41	-4	2.36	-2
2L	5.21	0	4.30	-8	2.38	-2
3L	5.00	-1	4.28	-8	2.39	-2
4L	4.95	-1	4.28	-12	2.41	-2
5L	4.96	-1	4.29	-9	2.42	-2
8L	5.06	-1	4.30	-9	2.47	-1
10L	5.14	0	4.34	-9	2.50	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.63	-2
T/N	5.78	1
SW	5.82	0
1M	5.83	0
3M	5.86	-2
6M	5.81	0
1Y	5.62	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.86	-1
3x6	5.77	1
6x9	5.42	1
9x12	5.08	-1
3x9	5.71	0
6x12	5.37	1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

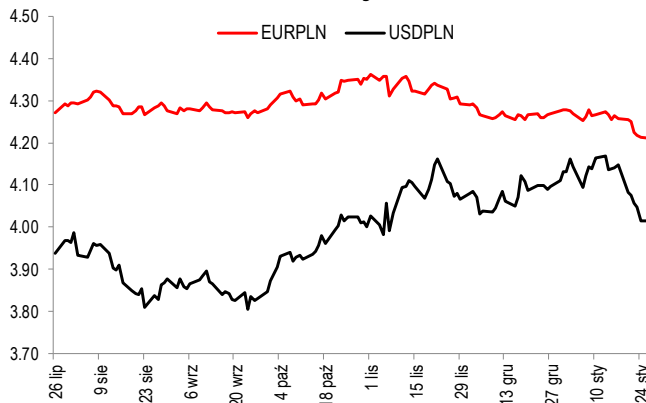
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	69	0	347	5
Francja	19	0	77	1
Węgry	123	1	427	2
Hiszpania	34	0	65	1
Włochy	25	0	113	2
Portugalia	18	0	44	0
Irlandia	11	0	31	0
Niemcy	8	0	-	-

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

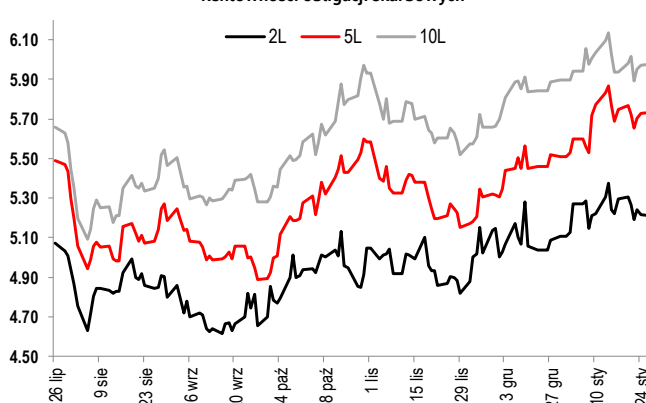
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

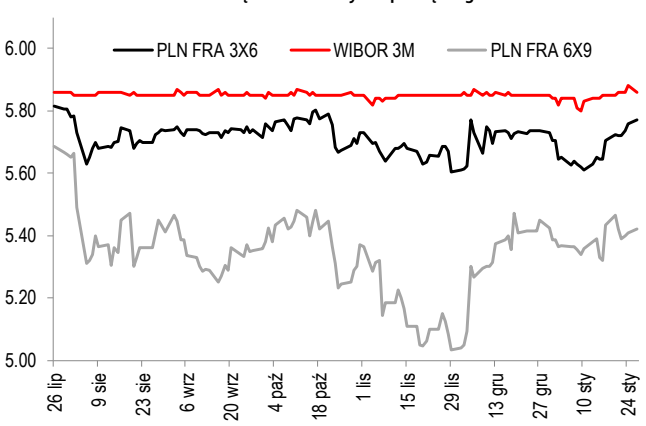
Kurs złotego



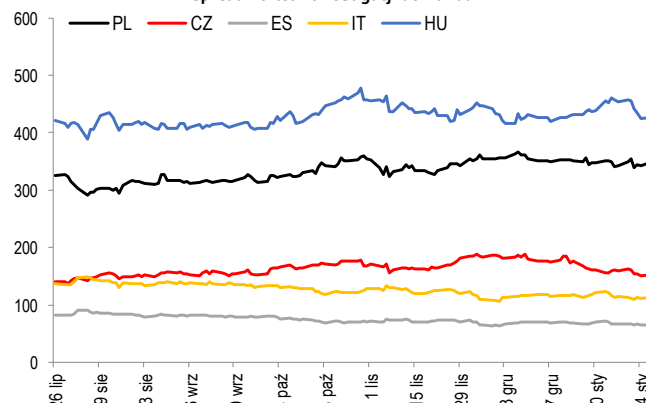
Rentowności obligacji skarbowych



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 (24 stycznia)							
09:30	DE	PMI przemysł	I	pkt	42,7	-	44,1
09:30	DE	PMI usługi	I	pkt	51,0	-	52,5
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	45,4	-	46,1
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	51,5	-	51,4
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	8,7	9,0	8,7
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	73,2	-	71,1
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	1,2	-	2,2
PONIEDZIAŁEK (27 stycznia)							
10:00	DE	Ifo	I	pkt	84,7	-	85,1
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	5,1	5,0	5,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	1,7	-	3,6
WTOREK (28 stycznia)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	I	%	6,5	-	6,5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	0,8	-	-1,2
16:00	US	Conference Board Konsumentci	I	pkt	105,6	-	104,7
ŚRODA (29 stycznia)							
20:00	US	Decyzja FOMC	I		4,5	-	4,5
CZWARTEK (30 stycznia)							
08:30	HU	PKB	IV kw.	% r/r	0,2	-	-0,8
10:00	PL	PKB	2024	% r/r	2,8	2,8	0,1
10:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	-0,1	-	-0,3
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,0	-	0,9
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	6,3	-	6,3
11:00	EZ	ESI	I	pkt	93,3	-	93,7
14:15	EZ	Decyzja EBC	I	%	2,9	-	3,15
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2,6	-	3,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	223
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	-1,0	-	2,2
PIĄTEK (31 stycznia)							
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,6	-	1,4
14:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	-0,3	-	0,7
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	0,5	-	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,4	-	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,3	-	0,1

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