

Codziennik

Dziś decyzja i komunikat Rady Polityki Pieniężnej

Dzisiaj decyzja RPP - zakładamy brak zmian stóp procentowych, finalne usługowe PMI
Stosunkowo mało nowych miejsc pracy w USA w grudniu
Złoty mocniejszy, rynek stopy procentowej stabilny

Dzisiaj Rada Polityki Pieniężnej zakończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Nie ma wątpliwości, że posiedzenie nie przyniesie zmiany poziomu stóp procentowych, ponieważ nawet według najbardziej gołębiych członków RPP warunki do rozmowy o obniżkach stóp pojawiają się najwcześniej dopiero po publikacji marcowej projekcji inflacji. Niemniej, podobnie jak w poprzednich miesiącach, komunikat po posiedzeniu może dostarczyć nowych informacji nt. bieżących poglądów i oczekiwań Rady. Za granicą ukażą się ostateczne styczniowe odczyty usługowych PMI, m.in. dla Niemiec i strefy euro. Odczyt dla Chin pojawił się już w nocy i pokazał spadek do najniższego poziomu od września ub.r. zamiast oczekiwanego lekkiego wzrostu. Poza tym, w USA zostanie opublikowany styczniowy raport ADP, dotyczący wzrostu zatrudnienia w sektorze prywatnym, a także styczniowy odczyt indeksu ISM mierzącego koniunkturę w sektorze usług.

OECD podtrzymało prognozę wzrostu polskiego PKB o 3,4% w 2025 r. i 3,0% w 2026 r. w swoim najnowszym raporcie poświęconym Polsce. Podtrzymana została także prognoza inflacji, która w ocenie OECD ma wynieść 5,0% w 2025 r. i 3,9% w 2026 r. i osiągnąć górne pasmo celu inflacyjnego w drugiej połowie 2026 r. Również oczekujemy, że wzrost PKB powinien wynieść 3,4% w 2025 r., ale jednocześnie spodziewamy się, że inflacja może zbliżyć się do górnego pasma celu inflacyjnego już pod koniec 2025 r. OECD zalecała Polsce zwiększenie podatków oraz ograniczenie wydatków sektora publicznego, w szczególności wprowadzenie progresywnego podatku od nieruchomości, od pojazdów spalinowych i ograniczenie stosowania preferencyjnych stawek VAT. OECD zaleciła też utrzymanie restrykcyjnej polityki pieniężnej dopóki nie dojdzie do spowolnienia w płacach i trwałego ustąpienia presji inflacyjnej.

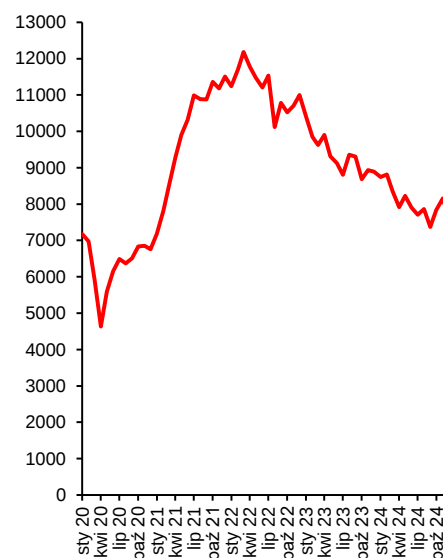
Po wyborach prezydenckich zostanie przeprowadzona rekonstrukcja rządu, zapowiedział premier Donald Tusk podczas konferencji prasowej. Jak powiedział premier, zmiana będzie miała charakter systemowy, będzie wymagała zgody nowego prezydenta i będzie związana z wyraźnym zmniejszeniem liczby tek.

Dane z USA były gorsze od prognoz: zamówienia w przemyśle spadły w grudniu o 0,9% m/m wobec prognoz 0,8% m/m, liczba wakatów wg JOLTS wyniosła 7,6 mln wobec prognozy 8 mln co jest najniższym wynikiem od września ub.r. a jednocześnie drugim najniższym odczytem od początku 2021 r. Zamówienia na dobra trwałe, zgodnie ze wstępnym odczytem, spadły o 2,2% m/m.

Od początku wczorajszej sesji na rynku walutowym polski złoty uległ wyraźnej aprecjacji do euro, która spowodowała kurs EURPLN z 4,23 do 4,21. Aprecjacja polskiego złotego przebiegała równolegle z deprecjacją dolara do euro, która mogła być powiązana z odłożeniem w czasie wprowadzenia wzajemnych ceł przez USA i Kanadę. Podobnie jak polski złoty, czeska korona i węgierski forint również uległy aprecjacji do euro.

We wtorek krajowe rentowności i stopy rynku pieniężnego uległy jedynie niewielkim zmianom. Największą, choć wciąż małą zmianę zarejestrowały rentowności obligacji pięcioletnich, które obniżyły się o około 2 pb. Zarówno zmiany pozostałych rentowności, jak i stóp IRS nie przekraczały 1 pb. Stawki FRA zarejestrowały minimalne wzrosty, rzędu 1-2 pb. Za granicą zmiany również były ograniczone. Rentowności obligacji USA spadły o 1-2 pb. Rentowności obligacji Niemiec wzrosły o około 2 pb na całej długości krzywej, co oznacza, że w skali tygodnia spadek na krótkim końcu przekroczył 20 pb.

Liczba wakatów w USA wg JOLTS, tys.



Źródło: LSEG, 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	4.2091	CZKPLN	0.1671
USDPLN	4.0507	HUFPLN*	1.0253
EURUSD	1.0391	RONPLN	0.8463
CHFPLN	4.4846	NOKPLN	0.3609
GBPPLN	5.0669	DKKPLN	0.5646
USDCNY	7.2783	SEKPLN	0.3702

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

04.02.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2094	4.2344	4.2339	4.2107	4.2249
USDPLN	4.0523	4.1154	4.1141	4.0564	4.0864
EURUSD	1.0291	1.0387	1.0292	1.0377	-

Rynek stopy procentowej

04.02.2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.28	-3
DS1029 (5L)	5.65	-1
DS1034 (10L)	5.90	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.65	1	4.45	-1	2.19	-1
2L	5.17	0	4.34	-3	2.18	-1
3L	4.97	0	4.30	-3	2.18	-3
4L	4.91	0	4.32	-1	2.20	-2
5L	4.91	0	4.30	-3	2.23	-2
8L	4.99	0	4.29	-2	2.29	-2
10L	5.06	-1	4.33	-2	2.33	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.66	13
T/N	5.79	0
SW	5.82	1
1M	5.83	0
3M	5.86	1
6M	5.81	0
1Y	5.61	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.85	0
3x6	5.78	0
6x9	5.43	1
9x12	5.07	2
3x9	5.73	0
6x12	5.37	3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

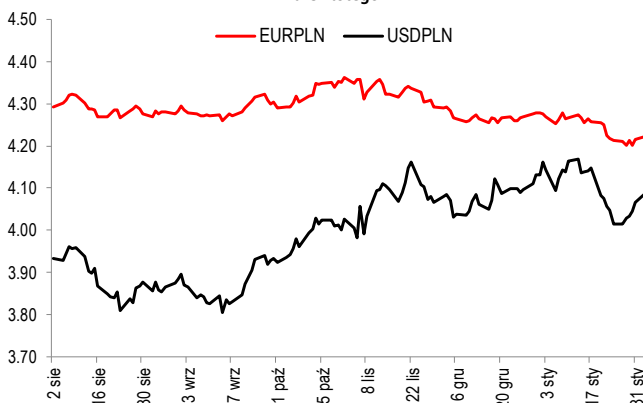
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70	0	350	1
Francja	19	0	72	0
Węgry	123	-1	439	-4
Hiszpania	33	0	67	0
Włochy	25	0	110	-1
Portugalia	18	0	52	0
Irlandia	10	0	27	2
Niemcy	8	1	-	-

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

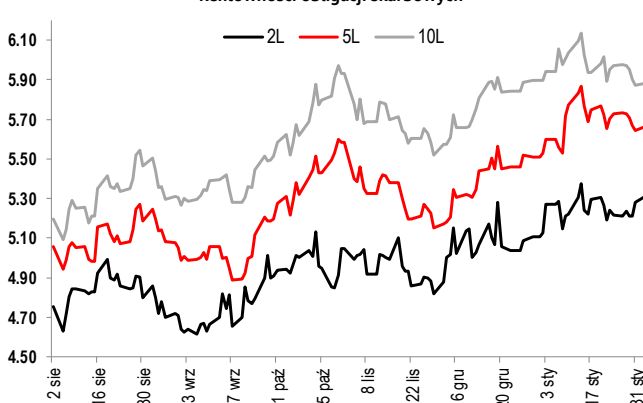
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

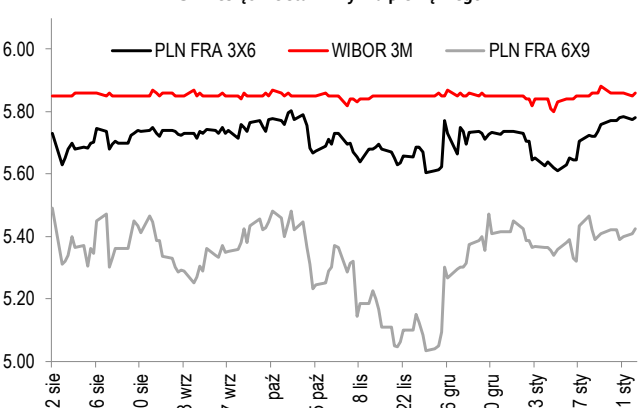
Kurs złotego



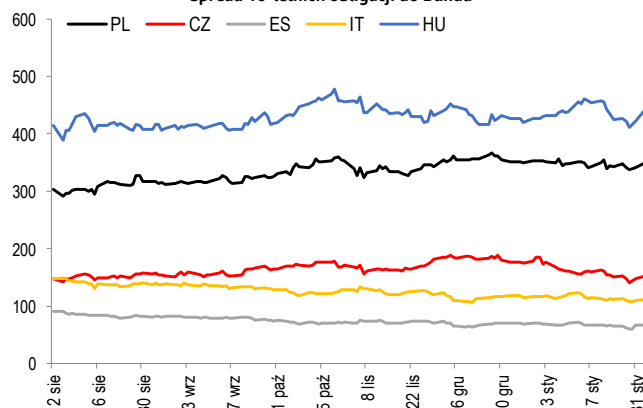
Rentowności obligacji skarbowych



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 (31 stycznia)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0,0	-	-1,6	-0,6
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,6	-	1,6	1,4
14:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	-0,2	-	-0,2	0,7
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	0,5	-	0,7	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,4	-	0,4	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,3	-	0,3	0,1
PONIEDZIAŁEK (3 lutego)								
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	48,5	48,2	48,8	48,2
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	44,1	-	45,0	42,5
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	46,1	-	46,6	45,1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	2,4	-	2,5	2,4
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	49,3	-	50,9	49,2
WTOREK (4 lutego)								
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	0,6	-	-2,2	-2,2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	-0,8	-	-0,9	-0,8
ŚRODA (5 lutego)								
	PL	Decyzja RPP	II	%	5,75	5,75	-	5,75
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	52,4	-	51,0	52,2
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	52,5	-	-	51,2
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	51,4	-	-	51,6
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	152,5	-	-	122,0
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	54,5	-	-	54,0
CZWARTEK (6 lutego)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	1,8	-	-	-5,4
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	-3,4	-	-	-2,9
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	-3,2	-	-	-2,7
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	2,6	-	-	3,0
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0,2	-	-	0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	225	-	-	207
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	II	%	3,8	-	-	4,0
PIĄTEK (7 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-0,5	-	-	2,1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	-0,6	-	-	1,5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	150	-	-	256
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	4,1	-	-	4,1
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	-	-	-	71,1

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