

Codziennik

Dziś globalny przegląd nastrojów w przemyśle

Dziś przemysłowe wskaźniki PMI i ISM za luty
 Niemal rekordowa sprzedaż kredytów konsumpcyjnych w styczniu
 Fiasko rozmów ukraińsko-amerykańskich w Waszyngtonie ostabia złotego

Dzisiaj poznamy lutowy odczyt przemysłowego PMI dla Polski, Czech i Węgier, a także jego finalne wyliczenia dla Niemiec i strefy euro. Spodziewamy się, że polski wskaźnik mógł minimalnie się obniżyć, o 0,1 pkt do 48,7 pkt. Dane o koniunkturze w przemyśle zostaną opublikowane również w USA, gdzie oprócz ostatecznej wartości PMI pojawi się nowy odczyt wskaźnika ISM. Poza tym, w strefie euro ukażą się wstępne dane nt. inflacji HICP w lutym, które w ocenie rynku powinny wskazać na jej spadek z 2,5% r/r do 2,3% r/r. Znałe są już wskaźniki PMI dla Chin – przemysłowy indeks Caixin wzrósł do 50,8 pkt a rządowy do 50,2 pkt w przetwórstwie i do 50,4 pkt w usługach.

Sprzedaż kredytów mieszkaniowych wyniosła w styczniu 6,4 mld zł, wynika z danych NBP. Wynik nie odbiega od wartości notowanych wcześniej i wskazuje, że popyt na kredyt utrzymuje się na stabilnym, unormowanym poziomie. Sprzedaż kredytów konsumpcyjnych uplasowała się na 10,4 mld zł, jedynie 12 mln zł poniżej swojego historycznego szczytu z października ub.r. Utrzymująca się na wysokim poziomie sprzedaż w tym segmencie kredytów wspiera nasze oczekiwania dalszego pozytywnego wkładu konsumpcji prywatnej do wzrostu PKB. Niemniej, zakładamy, że w kolejnych kwartałach popyt na kredyt konsumpcyjny powinien ulegać normalizacji. Sprzedaż kredytów dla przedsiębiorstw była równa 11,7 mld zł, co nie jest ani negatywnym, ani przetomowym wynikiem. Spodziewamy się, że postępujące ożywienie gospodarcze będzie w kolejnych kwartałach pobudzić popyt firm na kredyty.

Zadłużenie Skarbu Państwa wzrosło na koniec stycznia o 27,9 mld zł do 1657,2 mld zł, podało Ministerstwo Finansów. Wzrost zadłużenia ogółem wynikał ze wzrostu długu krajowego o około 32,3 mld zł (do 1.285,8 mld zł) i spadku długu zagranicznego o około 4,3 mld zł (do 371,5 mld zł).

Styczniovne dane o posiadaczach obligacji Skarbu Państwa pokazały, że najbardziej portfel zwiększyły krajowe banki, o 26,7 mld zł, inwestorzy zagraniczni netto dokupili 7 mld zł papierów (największy miesięczny przyrost od lipca ub.r.), stosunkowo duże były też zakupy netto gospodarstw domowych (3,5 mld zł, najwięcej od sierpnia). Wartość obligacji w rękach inwestorów zagranicznych była najwyższa od lutego 2020 r., jednak ich udział, 12,9%, pozostał blisko historycznego minimum (12,7%, maksimum wystąpiło w 2014 r. na 41,9%).

Na styczniovym posiedzeniu decyzyjnym RPP złożono jeden wniosek, o podwyższenie stóp procentowych o 200 pb, podało NBP. Wniosek uzyskał poparcie wyłącznie Joanny Tyrowicz.

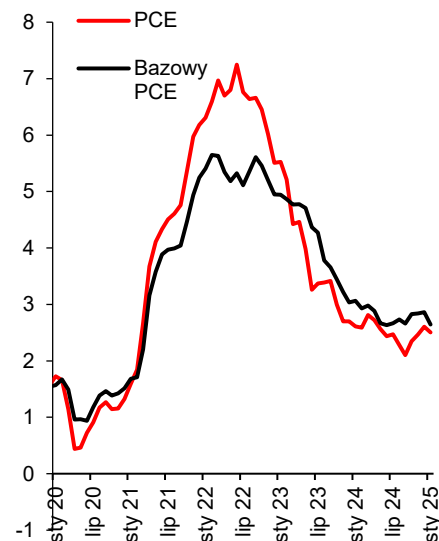
Komisarz UE do spraw gospodarki Valdis Dombrovskis stwierdził w rozmowie z włoską "La Repubblica", że UE będzie kontynuować pozytywne podejście w relacjach z USA, ale jest gotowa odpowiedzieć na wprowadzenie barier handlowych. Do zapowiedzi wprowadzenia nowych ceł przez USA odniosło się również Ministerstwo Handlu Chin, które zapowiedziało podjęcie „niezbędnych środków zaradczych”. Jutro mają wejść w życie podwyższone cła na towary z Chin, Meksyku i Kanady.

Indeks inflacji PCE w USA wzrósł w styczniu o 0,3% m/m, podobnie jak indeks bazowy, zgodnie z oczekiwaniami. Wydatki amerykańskich konsumentów nieprzewidywanie spadły o 0,2% m/m, co mogło jednak stanowić odreagowanie po ich bardzo mocnym wzroście w sezonie świątecznym. Jednocześnie, dochody osobiste podskoczyły o 0,9% m/m, 0,5 pkt proc. mocniej od oczekiwań, przy wzroście wynagrodzeń o 0,4% m/m.

W piątek kurs EURPLN skorygował część wzrostu wywołanego zapowiedzią nałożenia ceł przez USA, spadając o około 0,4% do około 4,15. Fiasko rozmów ukraińsko-amerykańskich w Waszyngtonie spowodowało nagłe osłabienie złotego, a kurs EURPLN w szczycie dotarł do 4,20. Dzisiaj rano EURPLN jest w okolicy 4,17. Podobnie zachowywał się forint, który początkowo umocnił się do 399,5, a potem osłabił do 403,5, a dziś rano jest nieco powyżej 400. Natomiast korona osłabiła się do 25,10. Pod wpływem informacji z Waszyngtonu EURUSD spadł poniżej 1,037, ale dzisiaj znowu jest powyżej 1,04. Prezydent Ukrainy stwierdził wczoraj, że jest gotowy podpisać umowę z USA, co ponownie przywraca wiarę w rychłe zawieszenie broni.

W piątek rentowności polskich obligacji dwuletnich wzrosły o około 3 pb, a rentowności obligacji pięcioletnich i dziesięcioletnich spadły o 4-5 pb. Zmiany krajowych rentowności nastąpiły równoległe do niewielkich spadków rentowności na rynkach bazowych, nieprzekraczających 2 pb. Na przestrzeni tygodnia rentowności krajowych obligacji spadły o 4-15 pb, mocniej na długim końcu krzywej. Poza tym, polskie stopy IRS i stawki FRA spadły w piątek o odpowiednio 3-4 pb i 2-4 pb, a w skali tygodnia o 16-23 pb i 4-23 pb. Wyraźne umocnienie złotego i towarzyszące mu spadki światowych cen ropy i gazu zasadniczo przyspieszą proces dezinflacji, co rzutuje na rynek długu i jest wpisane w stawki rynku pieniężnego.

Inflacja PCE w USA, % r/r



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 Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.1701	CZKPLN	0.1664
USDPLN	4.0081	HUFPLN*	1.0277
EURUSD	1.0405	RONPLN	0.8381
CHFPLN	4.4613	NOKPLN	0.3580
GBPPLN	5.0782	DKKPLN	0.5606
USDCNY	7.2921	SEKPLN	0.3741

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/03/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1455	4.1665	4.1657	4.1537	4.1575
USDPLN	3.9800	4.0129	4.0104	3.9938	3.9993
EURUSD	1.0381	1.0419	1.0388	1.0401	-

Rynek stopy procentowej

02/03/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.23	0
DS1029 (5L)	5.58	0
DS1034 (10L)	5.83	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.55	-2	4.35	-5	2.14	-2
2L	5.05	-3	4.10	-7	2.13	-3
3L	4.83	-3	4.03	-7	2.13	-3
4L	4.75	-3	4.02	-5	2.16	-6
5L	4.75	-3	4.00	-7	2.17	-7
8L	4.83	-3	4.01	-7	2.26	-5
10L	4.90	-3	4.06	-7	2.31	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.46	-15
T/N	5.78	0
SW	5.83	0
1M	5.85	-1
3M	5.86	0
6M	5.81	0
1Y	5.61	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.84	-1
3x6	5.73	-2
6x9	5.31	-2
9x12	4.86	-2
3x9	5.67	-2
6x12	5.25	-2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

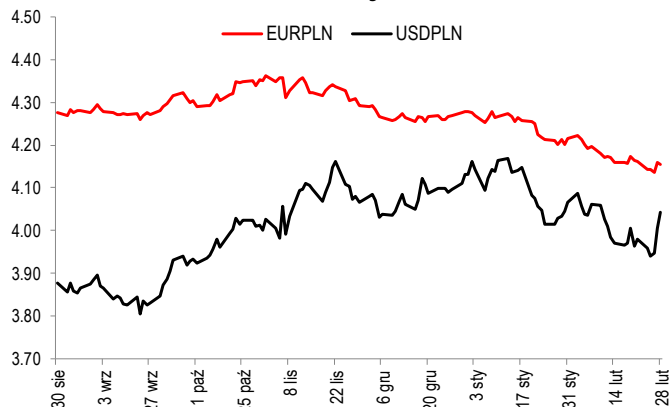
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	342	0
Francja	16	0	73	0
Węgry	118	0	429	0
Hiszpania	30	1	68	0
Włochy	22	0	107	0
Portugalia	15	0	53	0
Irlandia	9	0	28	0
Niemcy	7	0	-	-

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

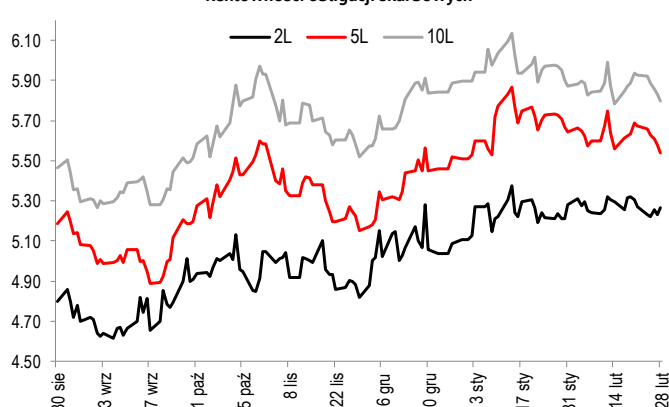
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

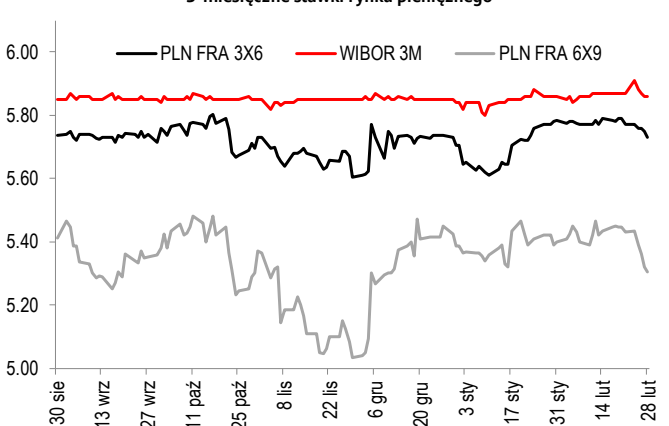
Kurs złotego



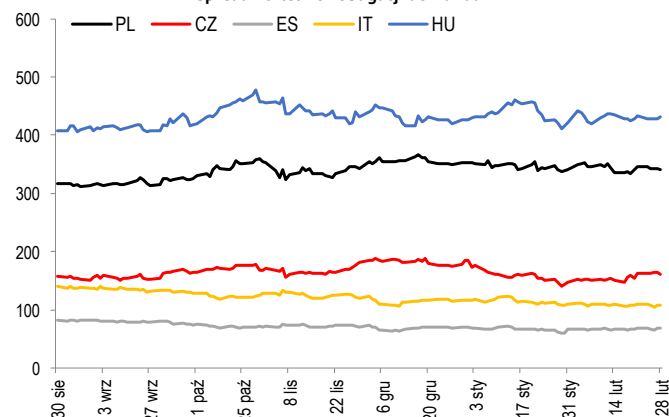
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (28 lutego)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,5	-	0,2	-1,1
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,6	-	1,8	1,6
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,5	-	0,6	-0,2
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	0,2	-	-0,2	0,7
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,4	-	0,9	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,3	-	0,3	0,3
PONIEDZIAŁEK (3 marca)								
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	49,1	48,7	-	48,8
09:55	DE	PMI przemysł	II	pkt	46,1	-	-	45,0
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	47,3	-	-	46,6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	2,3	-	-	2,5
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	50,5	-	-	50,9
WTOREK (4 marca)								
08:30	HU	PKB	IV kw.	% r/r	0,4	-	-	-0,8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	6,3	-	-	6,3
ŚRODA (5 marca)								
02:45	CN	PMI usługi	II	pkt	50,8	-	-	51,0
09:00	CZ	Inflacja	II	% r/r	2,7	-	-	2,8
09:55	DE	PMI usługi	II	pkt	52,2	-	-	52,5
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	50,7	-	-	51,3
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	147,5	-	-	183,0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	2,0	-	-	3,1
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	53,0	-	-	52,8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	1,4	-	-	-0,9
CZWARTEK (6 marca)								
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-3,6	-	-	-6,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,1	-	-	-0,2
14:15	EZ	Decyzja EBC	III	%	2,7	-	-	2,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	221	-	-	242
PIĄTEK (7 marca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-2,4	-	-	6,9
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0,9	-	-	0,9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	158	-	-	143
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	4,0	-	-	4,0

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