

Codziennik

Polski PMI powyżej 50 punktów

Dziś w USA wchodzi w życie wyższe stawki na towary z Kanady, Meksyku i Chin
 Polski przemysłowy PMI w lutym powyżej 50 pkt po raz pierwszy od blisko trzech lat
 Złoty odwrócił niemal całe weekendowe osłabienie, EURUSD i rentowności w Europie w górę

Dzisiaj Eurostat opublikuje informacje nt. bezrobocia w styczniu w krajach UE, w tym w Polsce, mierzonego według BAEL. Rynek oczekuje, że stopa bezrobocia w strefie euro powinna utrzymać się na 6,3%, bez zmian względem grudnia. Poza tym, rano na Węgrzech pojawią się zaktualizowane szacunki wzrostu PKB w IV kw. Zgodnie z zapowiedzią D. Trumpa dziś wchodzi w życie cła na towary z Meksyku i Kanady oraz podwyższone zostają stawki na towary z Chin o 10 pkt. proc. Chiny zapowiedziały wprowadzenie ceł w wysokości 10-15% na towary rolnospożywcze z USA od 10 marca. Również Kanadyjczycy planują wprowadzenie odwetowych ceł.

Polski przemysłowy PMI wzrósł w lutym do 50,6 pkt z 48,8 pkt miesiąc wcześniej, bijąc wszystkie prognozy zebrane w ankiecie Bloomberg, w tym również naszą, wskazującą na stabilizację wskaźnika. Lutowy wzrost polskiego PMI był najmocniejszym od lipca ub.r. i zaprowadził wskaźnik powyżej neutralnej granicy 50 pkt po raz pierwszy od kwietnia 2022 r. Wzrost wskaźnika wynikał z poprawy indeksów bieżącej produkcji i nowych zamówień, które również przekroczyły neutralną granicę po raz pierwszy od trzech lat. Indeks zatrudnienia powrócił ponad poziom 50 pkt po tym, jak spadł poniżej niego w styczniu. Poprawie uległ również indeks mierzący oczekiwania na kolejne dwanaście miesięcy, a respondenci wskazywali na rosnący popyt i lepsze warunki biznesowe, w tym w Niemczech. Na poprawę popytu wskazuje również wzrost cen przy lekkich spadkach kosztów. Niemniej, indeks zamówień na eksport pozostał poniżej neutralnego poziomu. Podchodzimy z ostrożnością do zarejestrowanej poprawy nastrojów biznesowych, m.in. z uwagi na możliwość nałożenia ceł na produkty z UE przez USA, a także przez wzgląd na siłę polskiego złotego. W bieżącym roku spodziewamy się jedynie skromnego wzrostu produkcji przemysłowej.

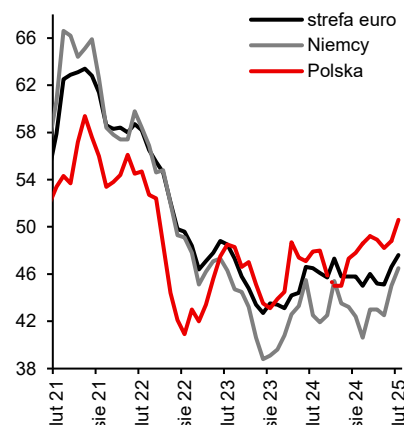
W lutym poprawie uległy też przemysłowe wskaźniki PMI Czech (o 1,1 pkt do 47,7 pkt) i Węgier (o 1,0 pkt do 51,0 pkt). Wstępne odczyty dla Niemiec, Francji i strefy euro zostały zrewidowane w górę o odpowiednio 0,4 pkt, 0,5 pkt i 0,4 pkt, co oznacza, że odbiły w skali miesiąca o odpowiednio 1,5 pkt, 0,8 pkt i 1,0 pkt. Wyższy niż wstępnie wyliczono okazał się też przemysłowy PMI dla USA, jednak cieszący się większym postuchem na rynku **indeks ISM** zaskoczył w dół, a jego struktura pokazuje, że początkowy entuzjazm przedsiębiorców po wygranej D. Trumpa ustąpił miejsca obawom o wpływ agresywniejszej polityki celnej USA i ogólną nieprzewidywalność środowiska biznesowego. Przemysłowy ISM pomimo spadku pozostał powyżej 50 pkt tylko dzięki utrudnieniom w dostawach i wyższemu komponentowi zapasów.

Inflacja HICP w strefie euro spadła z 2,5% r/r w styczniu do 2,4% r/r w lutym, o 0,1 pkt proc. słabiej niż oczekiwano. Wyhamowanie inflacji wynikało m.in. ze spadku dynamiki cen energii i inflacji bazowej.

W poniedziałek polski złoty skorygował praktycznie całe osłabienie względem euro, któremu uległ w piątek wieczorem. W rezultacie kurs EURPLN spadł z 4,19 do 4,16. Apresiasi złotego następowała równolegle do deprecjacji dolara do euro o około 1% względem piątkowego zamknięcia. Poza polskim złotym aprecjacji do euro uległ również węgierski forint, o około 0,6%. Kurs EURCZK zakończył sesję bez istotnych zmian.

Rentowności krajowych obligacji wzrosły w poniedziałek o 3-9 pb, a ich krzywa uległa wystromieniu o 6 pb. Wzrosty rentowności zarejestrowano również w strefie euro, gdzie wyniosły 5-9 pb przy wystromieniu krzywej o 4 pb. Rentowności obligacji USA utrzymały się bez istotnych zmian. W kraju wzrostom uległy również stopy IRS, o 5-7 pb, i stawki FRA, o 1-7 pb. W obu przypadkach wzrosty były mocniejsze na długim końcu krzywej.

Wskaźniki PMI dla przemysłu, pkt



Źródło: S&P Global, 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	4.1615	CZKPLN	0.1661
USDPLN	3.9664	HUFPLN*	1.0303
EURUSD	1.0493	RONPLN	0.8367
CHFPLN	4.4326	NOKPLN	0.3539
GBPPLN	5.0383	DKKPLN	0.5579
USDCNY	7.2824	SEKPLN	0.3768

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

03/03/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1542	4.1917	4.1733	4.1613	4.1827
USDPLN	3.9585	4.0334	4.0091	3.9648	4.0112
EURUSD	1.0387	1.0503	1.0414	1.0496	-

Rynek stopy procentowej

03/03/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.23	-3
DS1029 (5L)	5.58	4
DS1034 (10L)	5.83	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.58	3	4.29	-6	2.17	3
2L	5.10	5	4.07	-3	2.17	4
3L	4.89	6	3.99	-4	2.15	2
4L	4.82	7	3.98	-4	2.21	5
5L	4.82	7	3.96	-4	2.24	7
8L	4.90	7	3.97	-4	2.34	8
10L	4.97	7	4.01	-5	2.36	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.58	12
T/N	5.78	0
SW	5.83	0
1M	5.86	1
3M	5.86	0
6M	5.82	1
1Y	5.61	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.84	0
3x6	5.74	0
6x9	5.33	2
9x12	4.90	3
3x9	5.68	0
6x12	5.27	2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

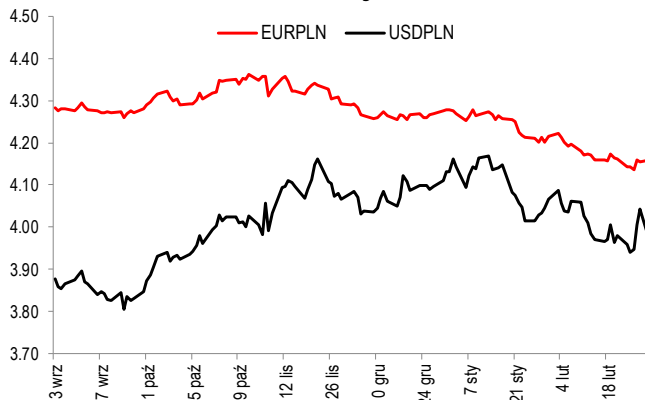
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	342	1
Francja	16	0	73	-1
Węgry	118	0	429	-3
Hiszpania	30	-1	68	-1
Włochy	22	0	107	-1
Portugalia	15	-1	53	-1
Irlandia	9	0	28	-2
Niemcy	7	0	-	-

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

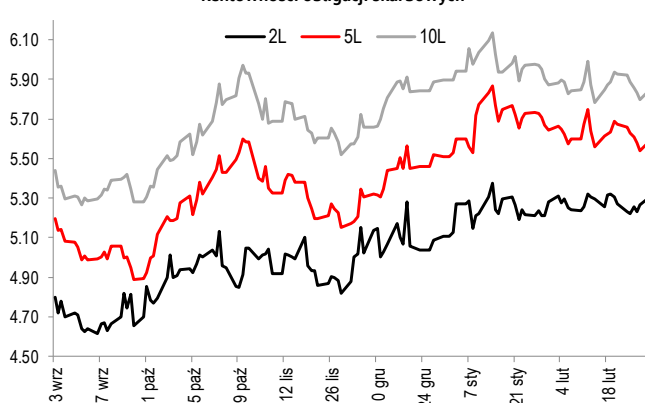
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

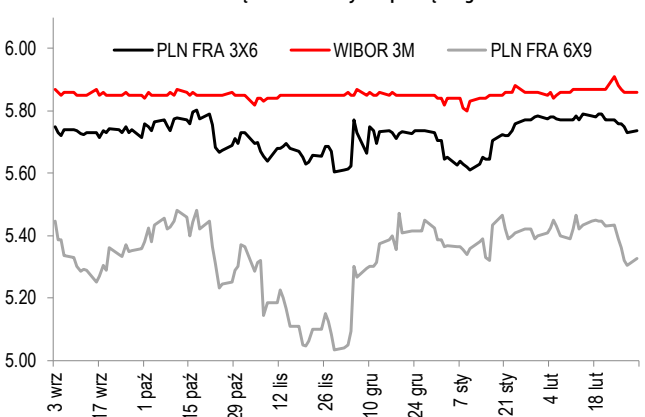
Kurs złotego



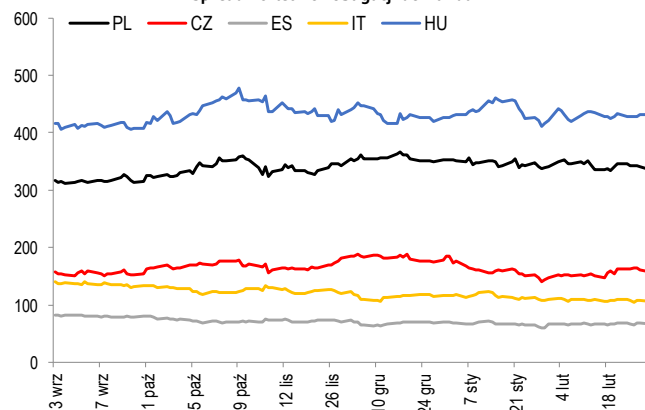
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
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	50,6	48,8
09:55	DE	PMI przemysł	II	pkt	46,1	-	46,5	45,0
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	47,3	-	47,6	46,6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	2,3	-	2,4	2,5
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	50,7	-	50,3	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	50,7	-	-	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.	146	-	-	183,0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	3,1	-	-	3,1
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	52,6	-	-	52,8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	1,7	-	-	-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.	235	-	-	242
PIĄTEK (7 marca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-2,5	-	-	6,9
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0,9	-	-	0,9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	160	-	-	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