

Codziennik

Szybszy wzrost cen żywności na świecie

Dziś brak publikacji kluczowych danych i wydarzeń ekonomicznych

Tempo wzrostu indeksu globalnych cen żywności FAO wyraźnie wzrosło w USD, ale w PLN spadło

Rewizja w górę wzrostu gospodarczego strefy euro w III i IV kw. ub.r.

Złoty stabilny, EURUSD pozostał w piątek wysoko

Dzisiaj kalendarz ekonomiczny nie przewiduje kluczowych publikacji poza danymi z Niemiec, które już się pojawiły i wskazały na nieco lepszy od prognoz wzrost produkcji w przemyśle, ale wyraźnie gorszy odczyt eksportu w styczniu. W trakcie weekendu pojawiły się też dane o inflacji w Chinach za luty – zarówno CPI z wynikiem $-0,7\%$ r/r (poprzednio $+0,5\%$ r/r), jak i PPI na poziomie $-2,2\%$ r/r (poprzednio $-2,3\%$ r/r) okazały się niższe od oczekiwań, pogłębiając obawy o stagnację w chińskiej gospodarce.

Ministerstwo Finansów obniżyło prognozę średniorocznej inflacji w 2025 r. z $5,0\%$ r/r do $4,5\%$ r/r, podała wiceminister finansów Hanna Majszczyk. Zrewidowana prognoza Ministerstwa jest zgodna z zakładanym przez nas scenariuszem. Przy obecnym stanie wiedzy i założeniu, że w IV kw. nie dojdzie do istotnego wzrostu cen prądu uznajemy nowy szacunek MF za wiarygodny. Poza tym, w materiałach rządowych pojawiła się informacja, że na jutrzejszym posiedzeniu gabinetu poruszany będzie temat strategicznych inwestycji w obronność oraz projekt ustawy o deregulacji.

Indeks światowych cen żywności FAO wzrósł w lutym o 2,0 pkt do 27,1 pkt, co przełożyło się na zwiększenie jego tempa wzrostu z $6,3\%$ r/r do $8,2\%$ r/r. Wzrost rocznej dynamiki cen miał miejsce w czterech z pięciu obserwowanych kategorii produktów spożywczych, tj. w kategoriach nabiału, zbóż, olejów i cukrów. Spadek tempa wzrostu został zarejestrowany wyłącznie w przypadku cen mięsa. Dzięki aprecjacji złotego do dolara dynamika indeksu światowych cen żywności skorygowana o zmiany kursu USDPLN uległa lekkiemu spadkowi, z $9,1\%$ r/r do $8,5\%$ r/r. Sugeruje to, że choć przyspieszenie wzrostu światowych cen mogłoby zwiększyć presję inflacyjną również w kraju, to efekt ten może być aktualnie ograniczany przez umocnienie polskiej waluty. Agenda ONZ podała również szacunek światowych zbiorów pszenicy na br. 796 mln ton, tj. blisko $+1\%$ powyżej poziomu zbiorów w 2024 r.

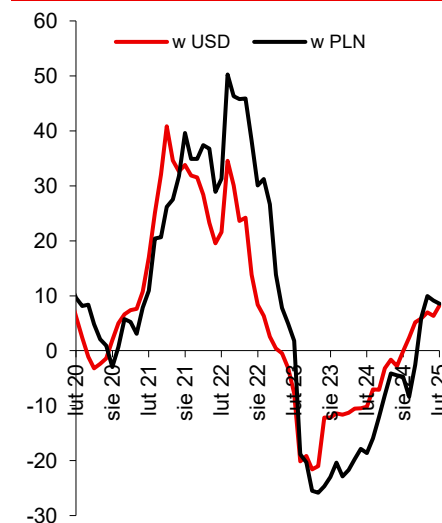
Tempo wzrostu PKB strefy euro w III i IV kw. ub.r. zostało zrewidowane z $0,9\%$ r/r w obu kwartałach do odpowiednio $1,0\%$ r/r i $1,2\%$ r/r. Rewizji o 0,1 pkt proc. w górę uległy również stopy wzrostu PKB w IV kw. 2023 r. i I kw. 2024 r. Za przyspieszenie wzrostu PKB w IV kw. ub.r. odpowiadała konsumpcja prywatna, której dynamika wzrosła z $1,1\%$ r/r w III kw. do $1,5\%$ r/r w IV kw., a także zapasy, których wkład do wzrostu PKB zwiększył się z 0,1 pkt proc. do 0,3 pkt proc. Jednocześnie pogorszeniu uległo tempo wzrostu inwestycji, z $-1,6\%$ r/r do $-2,1\%$ r/r, a także dynamiki eksportu i importu, lecz ich zmiany nie znalazły przełożenia na wielkość kontrybucji eksportu netto. Wśród czterech największych gospodarek strefy euro zrewidowane zostały stopy wzrostu PKB Francji i Włoch, odpowiednio z $0,7\%$ r/r do $0,6\%$ r/r i z $0,5\%$ r/r do $0,6\%$ r/r.

Zatrudnienie poza rolnictwem w USA wzrosło w lutym o 151 tys. etatów, czyli o około 9 tys. mniej, niż zakładał rynek, a jego wzrost w styczniu został zrewidowany z 143 tys. do 125 tys. Jednocześnie podano, że stopa bezrobocia wzrosła do $4,1\%$ z $4,0\%$ w styczniu. Ogółem, wyniki nie są przełomowe i sugerują, że sytuacja na rynku pracy USA pozostaje relatywnie stabilna.

W piątek EURPLN uległ jedynie minimalnej zmianie względem czwartkowego zamknięcia i zakończył tydzień na poziomie 4,17. Pod koniec dnia miało miejsce mocne, ale chwilowe umocnienie krajowej waluty, związane z publikacją doniesień, że Rosja jest skłonna rozmawiać na temat zawieszania broni w Ukrainie, jeśli będzie prowadziło do zawarcia traktatu pokojowego. Inne waluty regionu uległy umocnieniu do euro, w tym węgierski forint o około $0,2\%$ i czeska korona o ponad $0,4\%$. Równoległe miało miejsce dalsze osłabienie dolara do euro, które zaprowadziło kurs EURUSD w górę o $0,7\%$ do ok. 1,086. W skali całego minionego tygodnia kurs EURUSD wzrósł o ponad 4% . Zmiana kursu EURPLN w skali tygodnia wyniosła jedynie ok. $-0,1\%$, a zmiany kursów EURHUF i EURCZK były równe odpowiednio około $-1,0\%$ i $-0,5\%$. W piątek wieczorem Jerome Powell powiedział, że polityka pieniężna Fed jest obecnie tak ustawiona, że nie trzeba działać w pośpiechu i można poczekać na większą przejrzystość sytuacji wobec zmian wprowadzanych przez administrację D.Trumpa. Fed odnotował wzrost krótko-okresowych oczekiwań inflacyjnych mierzonych ankietowo i na bazie wyceny rynkowej, ale długo-okresowe oczekiwania zdają się wciąż spójne z celem 2% .

W piątek krajowe rentowności uległy lekkim wzrostom, o 1-3 pb, przy wystromieniu krzywej o 2 pb. Równoległe na rynkach bazowych miały miejsce spadki rentowności, o 1-3 pb w Niemczech i o 2-4 pb w USA. Krajowe stopy IRS i FRA również uległy spadkom, o odpowiednio 2-3 pb i 0-4 pb. W skali tygodnia rentowności polskich obligacji zwiększyły się o 7-23 pb, przy ich wystromieniu o 16 pb, stopy IRS zwiększyły się o 7-19 pb, a stawki FRA o terminach transakcji oddalonych o co najmniej pół roku wzrosły o 1-14 pb.

Indeks światowych cen żywności FAO, % r/r



Źródło: FAO, 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	4.1740	CZKPLN	0.1670
USDPLN	3.8504	HUFPLN*	1.0363
EURUSD	1.0840	RONPLN	0.8392
CHFPLN	4.3812	NOKPLN	0.3546
GBPPLN	4.9646	DKKPLN	0.5593
USDCNY	7.2608	SEKPLN	0.3821

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/03/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1526	4.1811	4.1752	4.1715	4.176
USDPLN	3.8197	3.8650	3.8627	3.8429	3.8448
EURUSD	1.0807	1.0888	1.0812	1.0858	-

Rynek stopy procentowej

09/03/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0127 (2L)	5.31	-2
PS0130 (5L)	5.70	-2
DS1034 (10L)	6.01	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.56	-2	4.29	3	2.29	2
2L	5.11	-2	4.10	2	2.36	3
3L	4.93	-3	4.05	2	2.41	1
4L	4.89	-3	4.06	1	2.50	4
5L	4.90	-3	4.06	1	2.56	6
8L	5.01	-3	4.10	1	2.68	7
10L	5.09	-2	4.15	1	2.71	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.74	3
T/N	5.79	-1
SW	5.83	0
1M	5.86	1
3M	5.85	0
6M	5.80	0
1Y	5.60	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.84	0
3x6	5.71	-1
6x9	5.32	-1
9x12	4.92	-2
3x9	5.65	-1
6x12	5.27	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

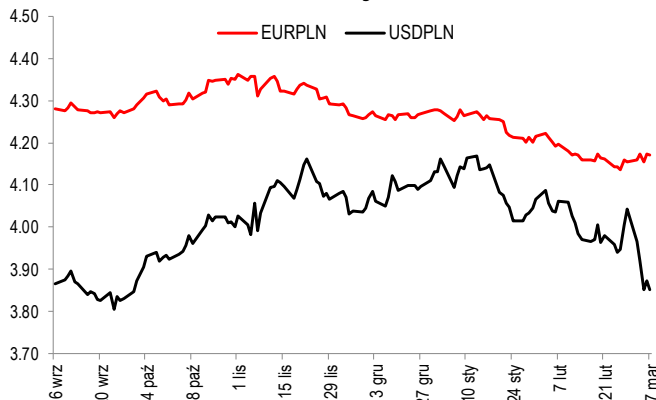
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	65	0	317	5
Francja	16	0	72	2
Węgry	117	0	414	1
Hiszpania	30	0	66	0
Włochy	23	0	107	1
Portugalia	14	0	54	2
Irlandia	9	0	27	5
Niemcy	7	0	-	-

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

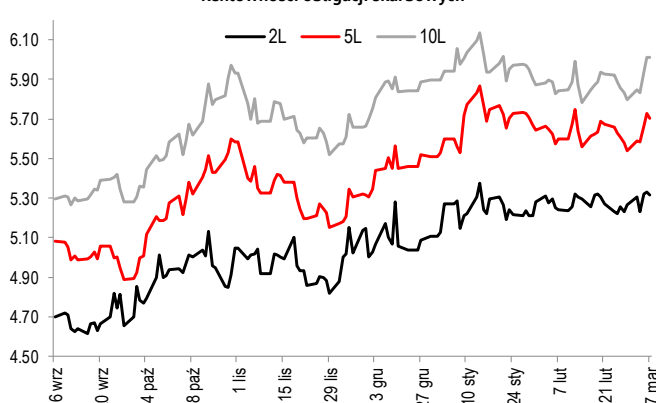
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

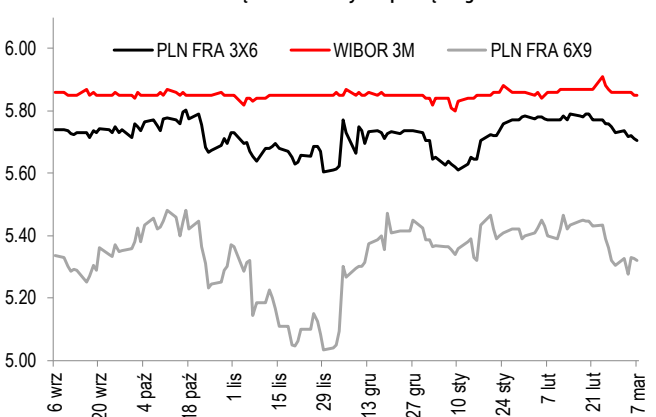
Kurs złotego



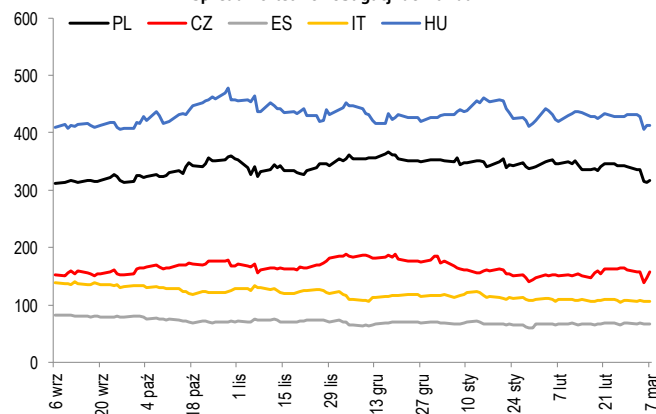
Rentowności obligacji skarbowych



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 (7 marca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-2,5	-	-7,0	6,9
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0,9	-	1,2	0,9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	160	-	151	125
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	4,0	-	4,1	4,0
PONIEDZIAŁEK (10 marca)								
08:00	DE	Eksport	I	% m/m	0,5	-	-2,5	3,5
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	1,6	-	2,0	-2,4
WTOREK (11 marca)								
08:30	HU	Inflacja	II	% r/r	5,3	-	-	5,5
09:00	CZ	Inflacja	II	% r/r	2,7	-	-	2,7
ŚRODA (12 marca)								
	PL	Decyzja RPP	III	%	5,75	5,75	-	5,75
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-1.3	-	-	-3,0
13:30	US	Inflacja	II	% m/m	0,3	-	-	0,5
CZWARTEK (13 marca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,7	-	-	-1,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	233	-	-	221
15:00	PL	Konferencja prezesa NBP						
PIĄTEK (14 marca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,6	-	-	0,6
10:00	PL	Inflacja	II	% r/r	5,3	5,3	-	5,3
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	63,9	-	-	64,7

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