

Codziennik

Bezrobocie znowu lekko wzrosło

Dzisiaj rewizja PKB za 2024 r, dane przemysłowe w Niemczech, Czechach i na Węgrzech
Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 5,6% we wrześniu
Złoty i waluty CEE nieco słabsze po mocnym poranku; dość stabilnie na rynku stopy

Dzisiaj GUS ma opublikować skorygowany szacunek PKB za 2024 r. W poprzednich latach publikacje te przynosiły korektę rocznego tempa wzrostu rzędu paru dziesiątych pkt. proc. Korekta kwartalnych danych o PKB, łącznie z tymi za dwa pierwsze kwartały br. zaplanowana jest na 16 października. Sejm rozpoczyna dzisiaj posiedzenie, na którym zajmie się m.in. pierwszym czytaniem projektu ustawy budżetowej na 2026 r. W Czechach i na Węgrzech pojawiają się dzisiaj dane o sierpniowej produkcji przemysłowej, a rano pojawiły się już informacje nt. zamówień przemysłowych w Niemczech, które w sierpniu czwarty raz z rzędu spadły m/m i czwarty raz z rzędu rozczarowały rynek.

Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła we wrześniu do 5,6% z 5,5% miesiąc wcześniej – wynika z szacunku MRPIPS. Liczba osób bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy na koniec września wyniosła 867,6 tys., o 11,35 tys. więcej m/m. To dane nieco gorsze od naszych oczekiwań – zakładaliśmy stabilizację stopy bezrobocia na poziomie sierpniowym. Przyrost liczby bezrobotnych od czerwca jest wyraźnie większy niż wynika z wzorców sezonowych, co w decydującej części przypisujemy zmianie metodologicznej, za sprawą której następuje wolniejsza weryfikacja statusu osób bezrobotnych i w efekcie mniejsza liczba ich wyrejestrowań. Niemniej, z miesiąca na miesiąc odchylenie od wzorca sezonowego maleje i zakładamy, że wkrótce zupełnie zaniknie, choć sama stopa bezrobocia będzie trwale wyższa niż przed zmianą metodologiczną.

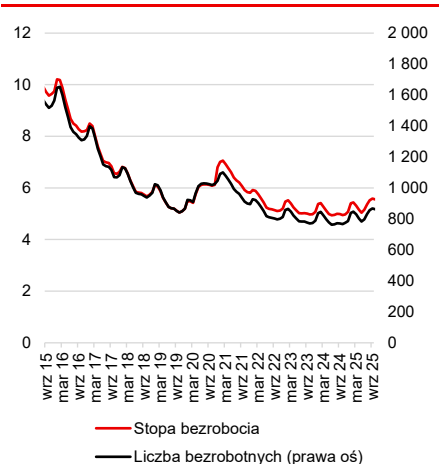
Stopa inflacji w Czechach spadła we wrześniu do 2,3% r/r, wobec rynkowych oczekiwań, zakładających jej lekki wzrost do 2,6% r/r z 2,5% w sierpniu. Niespodzianka wynikata przede wszystkim z cen żywności i paliw, podczas gdy inflacja cen usług pozostała podwyższona (4,7% r/r, tyle co w sierpniu).

Sprzedaż detaliczna w strefie euro w sierpniu wzrosła o 0,1% m/m i 1,0% r/r, wobec oczekiwań analityków na poziomie 0,1% m/m i 1,3% r/r. Słabsza od prognoz dynamika roczna wynikata m.in. z rewizji w dół danych za poprzedni miesiąc. **Sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła wg danych Eurostatu o 1,9% r/r**. Te dane o handlu detalicznym różnią się od danych o sprzedaży detalicznej publikowanych przez GUS (które pokazały wzrost w sierpniu o 3,3% r/r) m.in. tym, że obejmują także najmniejsze firmy, zatrudniające poniżej 10 pracowników, ale z kolei nie obejmują sprzedaży samochodów.

Waluty CEE rozpoczęły tydzień od umocnienia w pierwszej reakcji na wybory parlamentarne w Czechach, które zakończyły się – zgodnie z oczekiwaniami – wygraną populistycznej partii ANO Andreja Babisza. W dalszej części dnia przyszło jednak odreagowanie. Kurs EURPLN, który we wczesnych godzinach porannych chwilowo zszedł poniżej 4,25, zakończył dzień blisko 4,255, prawie bez zmian wobec piątkowego zamknięcia. Korona czeska, po tym jak rano osiągnęła najmocniejszy poziom do euro od września 2023, r. osłabiła się o 0,25%; w podobnej skali stracił na wartości węgierski forint, mimo równie udanego początku dnia, do czego przyczynił się m.in. apel premiera Viktora Orbana o obniżenie stóp procentowych. Zakładamy, że w drugiej części tego tygodnia EURPLN może ponownie testować 4,25, jeżeli – jak oczekujemy – RPP utrzyma w środę stopy procentowe bez zmian, a ton komunikatu i konferencji prezesa NBP będą wskazywały na ostrożność w dalszych działaniach, co zmniejszy rynkowe oczekiwania co do tempa i skali kolejnych obniżek stóp.

Krajowy rynek stopy procentowej był dość stabilny, w oczekiwaniu na śródowną decyzję RPP i czwartkowe wystąpienie prezesa NBP. Krzywa obligacyjna i IRS przesunęły się w górę o 1-2pb, nieco bardziej na długim końcu. Na rynku FRA ruchy były minimalne. FRA1x4 obniżył się o 2pb, ale warto zauważyć, że ten instrument zaczął obejmować już kolejne, listopadowe posiedzenie RPP, więc trudno to interpretować jako wzrost wyceny szans na obniżkę już w październiku. Zakładamy, że wraz z decyzją RPP o pozostawieniu stóp bez zmian na najbliższym posiedzeniu, stopy FRA, IRS i rentowności obligacji mogą przesunąć się nieco w górę, bardziej na krótkim końcu krzywych.

Stopa bezrobocia rejestrowanego i liczba zarejestrowanych bezrobotnych



Źródło: GUS, MRPIPS, 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
Adrian Domitrz 571 664 004
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2528	CZKPLN	0.1749
USDPLN	3.6391	HUFPLN*	1.0840
EURUSD	1.1687	RONPLN	0.8360
CHFPLN	4.5440	NOKPLN	0.3624
GBPPLN	4.8760	DKKPLN	0.5683
USDCNY	7.1190	SEKPLN	0.3857

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

06.10.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2477	4.2560	4.2537	4.2543	4.2521
USDPLN	3.6270	3.6509	3.6292	3.6342	3.6446
EURUSD	1.1649	1.1725	1.1719	1.1706	-

Rynek stopy procentowej

06.10.2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0727 (2L)	4.27	1
PS0730 (5L)	4.90	2
DS1035 (10L)	5.55	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.27	-1	3.87	1	2.12	0
2L	4.11	1	3.63	1	2.15	0
3L	4.10	2	3.60	1	2.23	0
4L	4.13	2	3.61	2	2.32	1
5L	4.19	2	3.65	2	2.39	0
8L	4.41	2	3.82	3	2.59	2
10L	4.56	2	3.93	3	2.71	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	4.69	-4
T/N	4.82	1
SW	4.81	0
1M	4.81	-1
3M	4.69	-1
6M	4.55	0
1Y	4.44	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	4.45	-4
3x6	4.28	-2
6x9	4.00	-2
9x12	3.85	1
3x9	4.19	-1
6x12	3.94	-2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

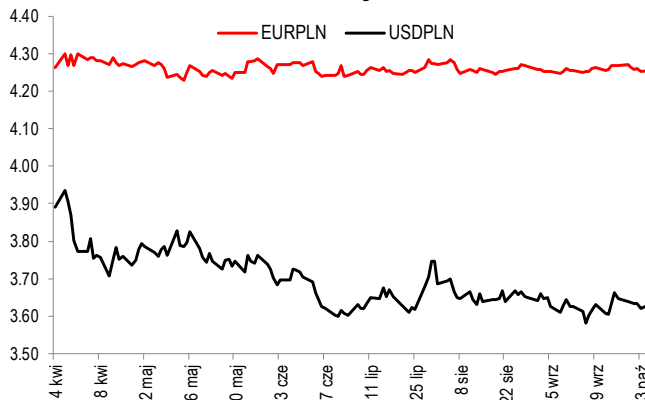
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	64	0	283	1
Francja	18	0	85	4
Węgry	110	0	417	-1
Hiszpania	26	-1	54	1
Włochy	17	0	85	1
Portugalia	13	0	40	0
Irlandia	10	0	27	2
Niemcy	5	0	-	-

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

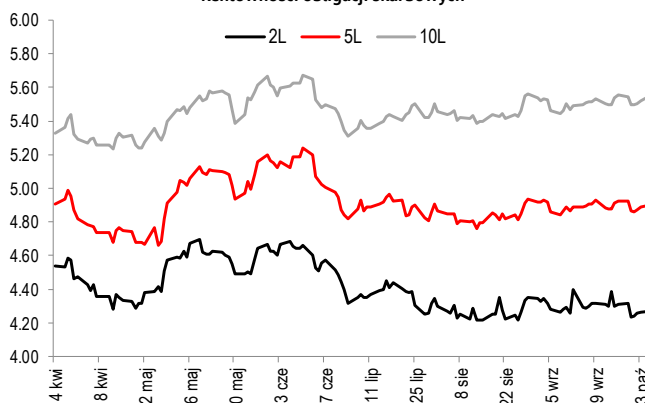
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

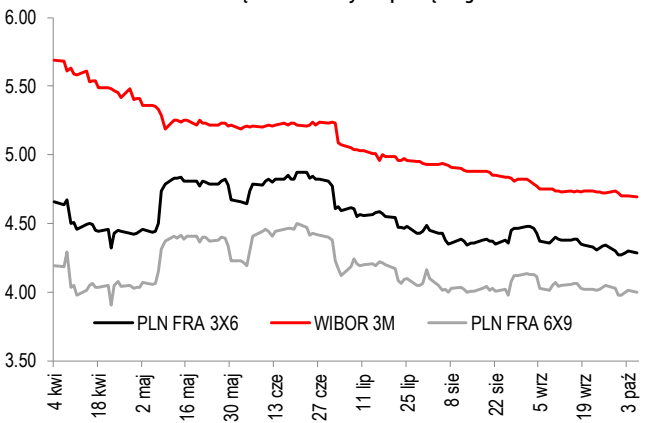
Kurs złotego



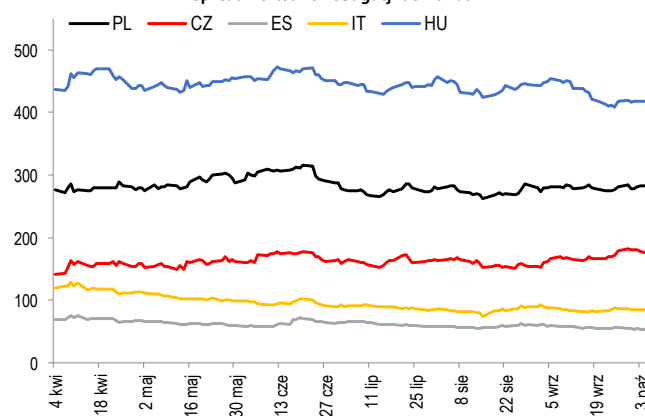
Rentowności obligacji skarbowych



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 (3 października)								
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	53,0	-	22,0	
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	4,3	-	4,3	
16:00	US	ISM usługi	IX	pkt	51,7	50,0	52,0	
PONIEDZIAŁEK (6 października)								
09:00	CZ	Inflacja	IX	% r/r	2,6	2,3	2,5	
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0,2	1,0	-0,5	
WTOREK (7 października)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	1,2	-0,8	-2,7	
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-2,8	-	-1,0	
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	0,6	-	4,9	
10:00	PL	Skorygowany szacunek PKB za 2024 r.						
ŚRODA (8 października)								
	PL	Decyzja RPP		%	4,75	4,75	-	4,75
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	-1,0	-	1,3	
08:30	HU	Inflacja	IX	% r/r	4,4	-	4,3	
20:00	US	Minutes FOMC	17.09.2025					
CZWARTEK (9 października)								
08:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	0,3	-	-0,5	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	04.10.2025		tys.	225	-	218
PIĄTEK (10 października)								
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	54,3	-	55,1	

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