

Codziennik

Dziś decyzja RPP

Dziś decyzja RPP ws. stóp procentowych

Poznamy też m.in. usługowe PMI strefy euro i raport ADP z rynku pracy USA

Niewielki spadek pracujących cudzoziemców w maju wg GUS

Lekkie osłabienie walut regionu CEE, spadek rentowności obligacji

Dzisiaj poznamy decyzję RPP ws. poziomu stóp procentowych. Spodziewamy się obniżki stopy referencyjnej o 25 pb do poziomu 4,25%, podobnie jak zdecydowana większość analityków ankietowanych przez agencję Bloomberg. Dla decyzji Rady kluczowe będą nie tylko ostatnie dane, w tym przede wszystkim niższy od oczekiwań odczyt inflacji, ale także nowa projekcja NBP. Z jednej strony uwzględni ona wpływ obniżek stóp dokonanych od momentu publikacji lipcowej projekcji, wynoszących w sumie 75 pb, a z drugiej strony przedstawiona w niej ścieżka inflacji będzie rozpoczynała się z wyraźnie niższego punktu niż w poprzedniej projekcji. Poza tym, poznamy sporo danych zagranicznych, w tym usługowe PMI Niemiec i strefy euro, inflację w Czechach, raport ADP z rynku pracy w USA i wskaźnik ISM dla tamtejszego sektora usług. W nocy ukazał się październikowy odczyt usługowego PMI Chin. Jego wartość wyniosła 52,6 pkt, co wskazuje na delikatne spowolnienie wzrostu w sektorze względem września, ale stanowi też wynik o 0,1 pkt lepszy, niż zakładał rynek. Rano poznaliśmy zaś dane o zamówieniach przemysłowych w Niemczech, które pokazały trochę mocniejszy wzrost, niż zakładał rynek, o 1,1% m/m, a także korektę poprzedniego odczytu z -0,8% m/m do -0,4% m/m.

Liczba cudzoziemców wykonujących w Polsce pracę na koniec maja wyniosła 1068,9 tys. osób, co oznacza wzrost o 4,4% r/r wobec 5,5% r/r miesiąc wcześniej. W ujęciu miesięcznym ich liczba zmalała o 0,8% po wzroście o 1,0% w kwietniu. Najliczniejszą grupą obcokrajowców wykonujących pracę w Polsce pozostają obywatele Ukrainy, których liczba wzrosła w maju o 3,0% r/r i wyniosła 714 tys. Ich udział w ogólnej liczbie cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce nie zmienił się (66,9%). Dostępne dane o cudzoziemcach ubezpieczonych w ZUS sugerują, że odnotowany spadek m/m w danych GUS jest prawdopodobnie przejściowym odchyleniem od trendu wzrostowego.

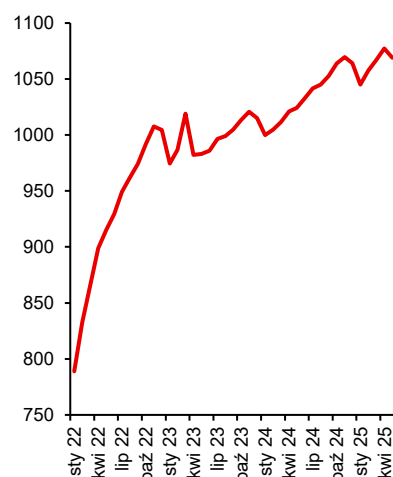
Wartość wniosków o kredyty mieszkaniowe wzrosła w październiku o 34,3% r/r, podało BIK. Liczba wniosków wyniosła 42,9 tys., co stanowi najwyższy wynik od grudnia 2023 r., a średnia wartość wnioskowanego kredytu wyniosła około 474,9 tys. zł, pozostając blisko poziomów z poprzednich miesięcy. Opublikowane przez BIK dane sugerują, że łączna wartość wniosków o kredyty mieszkaniowe mogła wynieść w październiku około 20,4 mld zł, co stanowiłoby wynik nawet odrobinę wyższy od dotychczas rekordowej wartości około 20,2 mld zł z grudnia 2023 r., czyli z ostatniego miesiąca, w którym można było składać wnioski o kredyty mieszkaniowe subsydiowane programem „Bezpieczny Kredyt 2%”. Dane BIK wskazują, że ożywienie obserwowane w ostatnich miesiącach na rynku kredytów mieszkaniowych jest kontynuowane.

Prezydent Nawrocki przedstawił projekt modyfikujący sposób waloryzacji rent i emerytur, gwarantujący podwyżkę o minimum 150 zł. Zgodnie z obowiązującymi zasadami waloryzacji świadczeń, przyszłoroczne emerytury i renty – także te minimalne – wzrosną o 4,9% r/r. Rozwiązanie proponowane przez prezydenta oznaczałoby podniesienie najniższej emerytury o 8,0%, a najniższej renty z tytułu częściowej niezdolności do pracy o 10,6%. Koszt proponowanego rozwiązania wynosi 3 mld zł i naszym zdaniem ma niewielkie szanse na podjęcie przez rząd.

Waluty regionu CEE we wtorek nieznacznie się osłabiły względem euro. Kurs EURPLN wzrósł o 0,1% zbliżając się do poziomu 4,26. Czeska korona zanotowała najniższy dzień od miesiąca z EURCZK w szczytowym momencie przebijającym 24,4. Węgierski forint zbliżał się z EURHUF do poziomu 389, i pomimo nieznacznej korekty na koniec sesji zakończył dzień około 0,1% słabszy niż dzień wcześniej. W dalszym ciągu umacniał się dolar, a para EURUSD seszła poniżej granicy 1,15. Zważywszy na korektę, którą złoty przeszedł w ostatnich dniach, ewentualna obniżka stóp procentowych przez RPP nie powinna mieć sama w sobie dużego przełożenia na dalsze osłabienie krajowej waluty – chociaż w warunkach presji ze strony zyskującego dolara trzeba się liczyć z możliwym dalszym ruchem w górę.

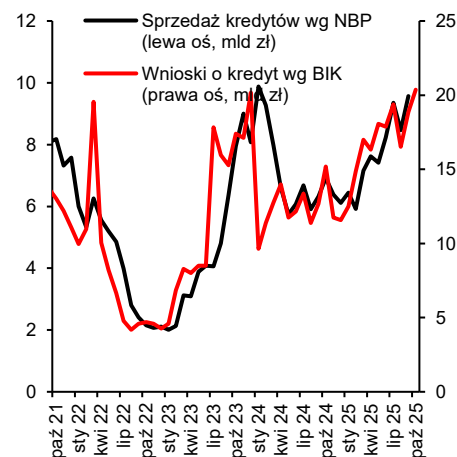
Wczoraj na rynku długu rentowności polskich obligacji obniżyły się o 5 pb na całej długości krzywej. Zarówno stopy IRS i stawki FRA spadły tylko minimalnie, o 1 pb, w związku z czym spready asset swap zmniejszyły się o około 4 pb. Na rynkach bazowych rentowności niemieckich obligacji spadły o 2 pb, a amerykańskich o 3 pb. Jeśli NBP obniży dziś stopy procentowe, spodziewamy się dalszych spadków rentowności SPW.

Cudzoziemcy wykonujący pracę w Polsce, tys.



Źródło: GUS, Santander

Kredyty mieszkaniowe, mld zł



Źródło: BIK, NBP, 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	4,2576	CZKPLN	0,1740
USDPLN	3,7057	HUFPLN*	1,0965
EURUSD	1,1489	RONPLN	0,8378
CHFPLN	4,5776	NOKPLN	0,3626
GBPPLN	4,8305	DKKPLN	0,5680
USDCNY	7,1272	SEKPLN	0,3868

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

04.11.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2528	4,2595	4,2556	4,2583	4,2575
USDPLN	3,6886	3,7115	3,6965	3,7065	3,7019
EURUSD	1,1472	1,1533	1,1512	1,1489	-

Rynek stopy procentowej

04.11.2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0727 (2L)	4,07	-4
PS0730 (5L)	4,69	-1
DS1035 (10L)	5,33	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,01	-1	3,86	-2	2,13	-1
2L	3,91	-1	3,64	-2	2,15	-1
3L	3,91	-1	3,60	-2	2,21	-1
4L	3,95	-1	3,60	-2	2,29	-1
5L	4,00	-1	3,64	-1	2,36	-1
8L	4,20	-2	3,81	-2	2,55	-1
10L	4,36	-1	3,91	-1	2,65	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	4,46	0
T/N	4,52	-3
SW	4,51	-1
1M	4,50	5
3M	4,38	-3
6M	4,27	-1
1Y	4,21	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	4,22	-3
3x6	4,04	0
6x9	3,76	0
9x12	3,67	-1
3x9	3,95	0
6x12	3,74	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

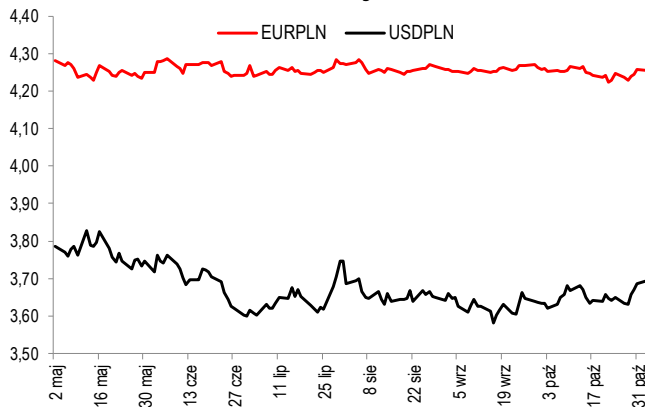
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	62	0	268	-1
Francja	17	0	78	0
Węgry	108	0	424	1
Hiszpania	23	0	50	0
Włochy	14	0	75	0
Portugalia	12	0	36	0
Irlandia	10	0	24	0
Niemcy	6	0	-	-

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

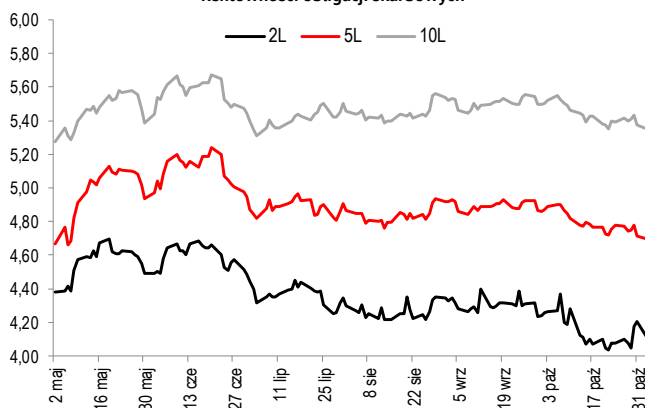
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

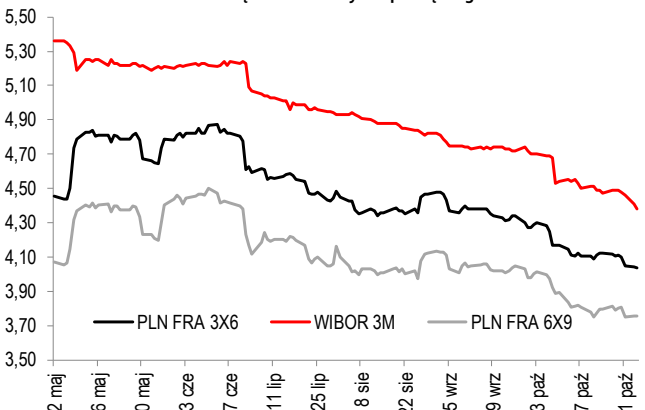
Kurs złotego



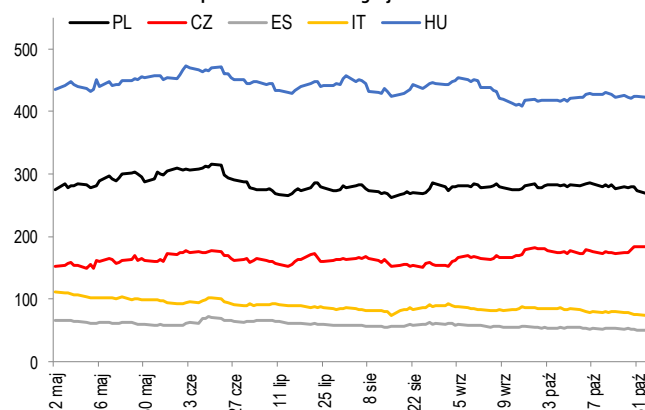
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (31 października)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,2		0,2	-0,2
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	3,0	3,1	2,8	2,9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	X	% r/r	2,1		2,1	2,2
13:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0,4		-	0,6
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,4		-	0,4
13:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0,3		-	0,3
PONIEDZIAŁEK (3 listopada)								
09:00	PL	PMI przemysł	X	pkt	48,6	48,3	48,8	48,0
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	49,6		49,6	49,5
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	50,0		50,0	49,8
16:00	US	ISM przemysł	X	pkt	49,5		48,7	49,1
WTOREK (4 listopada)								
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	0,2		-	2,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-		-	-1,3
ŚRODA (5 listopada)								
	PL	Decyzja RPP	XI	%	4,25	4,25	-	4,50
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	52,5		52,6	52,9
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	0,9		1,1	-0,4
09:00	CZ	Inflacja	X	% r/r	2,3		-	2,3
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	54,5		-	51,5
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	52,6		-	51,3
14:15	US	Raport ADP	X	tys.	30		-	-32
16:00	US	ISM usługi	X	pkt	50,8		-	50,0
CZWARTEK (6 listopada)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	3,0		-	-4,3
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-2,7		-	-4,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	0,5		-	-4,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,3		-	0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	228		-	219
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	XI	%	3,5		-	3,5
PIĄTEK (7 listopada)								
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	0,5		-	-0,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	-		-	22,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	-		-	4,3
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	54,0		-	53,6

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