

Codziennik

Dzisiaj wynagrodzenia za IV kw.

Dziś dane o przeciętnym wynagrodzeniu w gospodarce narodowej w IV kw. 2025 r.
 Popyt na kredyty mieszkaniowe nadal silny
 Kontynuacja spadków cen żywności na świecie
 Waluty CEE umocniły się, spokojnie na krajowym rynku długu

Dzisiaj pojawi się komunikat GUS o wynagrodzeniu w gospodarce narodowej w IV kw. 2025 r. Zakładamy przyspieszenie dynamiki płac do 8,1% r/r w IV kw. z 7,5% r/r w III kw., co w dużej mierze będzie wynikało z wysokich odczytów w sektorze przedsiębiorstw (przyspieszenie do 7,9% do 7,1% r/r). W piątek ukazał się nowy numer naszego miesięcznika MAKROskop z omówieniem sytuacji gospodarczej i rynkowej oraz zrewidowanymi prognozami.

W styczniu wartość wniosków o kredyty hipoteczne wyniosła 17,9 mld zł wg BIK, o ok. 43% więcej niż rok wcześniej. W dalszym ciągu rosta też przeciętna wartość wnioskowanego kredytu – wyniosła 492 tys. wobec 488 tys. miesiąc wcześniej. Dane potwierdzają, że popyt na tę kategorię kredytów pozostaje wysoki, a spodziewane przez nas kolejne obniżki stóp procentowych go podtrzymają.

Zgodnie z opisem dyskusji na styczniowym, tj. przedostatnim posiedzeniu decyzyjnym RPP, członkowie Rady oczekują niższej inflacji w styczniu niż w grudniu. Co więcej, ich zdaniem w całym 2026 r. ścieżka CPI może być wyraźnie niższa niż przedstawiana w listopadowej projekcji NBP, w której średniorocznie wynosiła 3,0%.

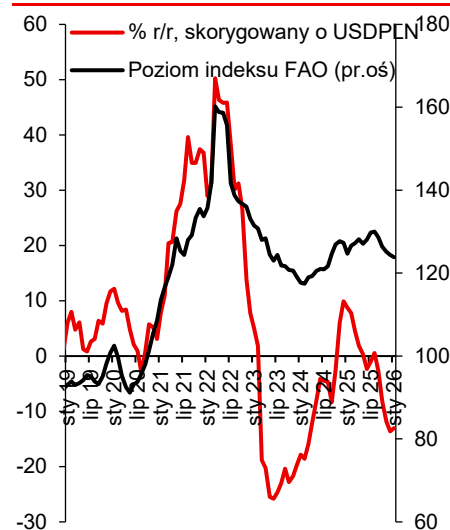
Globalny wskaźnik cen żywności FAO wyniósł w styczniu 123,9 pkt, tj. obniżył się o 0,5 pkt w porównaniu z grudniem. Spadły indeksy cen produktów mlecznych, mięsa i cukru, a wzrosły indeksy cen zbóż i olejów roślinnych. Wskaźnik cen FAO spadł piąty miesiąc z rzędu i był o 0,6% niższy niż w styczniu ub.r., po spadku o 2,3% r/r miesiąc wcześniej. Dynamika indeksu FAO wyrażonego w PLN (tj. po korekcie o zmiany kursu USDPLN) wyniosła -13,0% r/r, czyli podobnie jak miesiąc wcześniej (-13,6% r/r). Tendencje cen na światowych rynkach żywności będą sprzyjać dalszemu spadkowi krajowej inflacji cen żywności, która w tym roku może zejść poniżej 2% (po prawie 5% wzroście w 2025 r.).

Dane o produkcji przemysłowej Węgier w grudniu okazały się zbliżone do oczekiwań, ze spadkiem o 1,0% r/r wobec spadku o 5,4% r/r miesiąc wcześniej. Z kolei w **Czechach produkcja przemysłowa** zanotowała solidny wzrost o 6,8% r/r, po spadku o 0,3% w listopadzie i wobec oczekiwań na poziomie 5,2% r/r. **Koniunktura konsumencka w USA**, wg wstępnego lutowego odczytu indeksu Michigan, nieznacznie się polepszyła. Indeks ten wyniósł 57,3 pkt wobec 56,4 pkt w styczniu. Poprawę odnotowano w ocenach sytuacji bieżącej, a nieco pogorszyła się prognozowana sytuacja ekonomiczna. Szósty miesiąc z rzędu obniżyły się mierzone w tym badaniu oczekiwania inflacyjne na rok do przodu, przy czym ich lutowy spadek był silniejszy niż poprzednie.

Przez ubiegły tydzień EURUSD poruszał się wokół 1,18, a w piątek przeszedł powyżej tego poziomu. Dolar stracił w piątek 0,4% do euro i radził sobie najgorzej spośród 10 najważniejszych walut gospodarek rozwiniętych. Odwrót od dolara mógł mieć związek z poprawą nastrojów na giełdach prowadzącym do odreagowania po ostatniej wyprzedaży spółek technologicznych zajmujących się tworzeniem oprogramowania. **Pozytywny nastrój na rynkach pozwolił złotemu wrócić poniżej 4,22 za euro** (umocnienie rzędu 0,2-0,3% w skali dnia), czyli blisko poziomów, na których zaczynał ubiegły tydzień, jednak w tym tygodniu bardziej prawdopodobne wydaje nam się ponowny ruch kursu w górę. Forint umocnił się w piątek jeszcze bardziej, przez co EURHUF znalazł się najniżej od nieco ponad dwóch lat. Premier Viktor Orban w piątek, na dwa miesiące przed wyborami parlamentarnymi, zapowiedział, że jeśli jego partia wygra, to deficyt fiskalny pozostanie kolejny rok na 5% PKB wbrew komunikowanym wcześniej planom ograniczenia go do 4%.

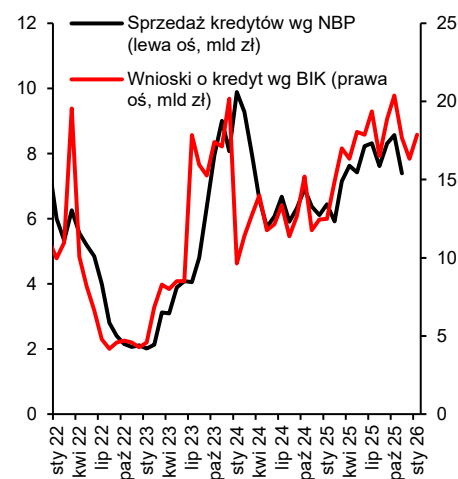
Krajowy rynek długu był w piątek spokojny, również na kontraktach IRS i FRA wystąpiły minimalne spadki stawek, rzędu 1 pb. Mocniej przesunęła się krzywa rentowności w USA, w górę o 3-5 pb. Ministerstwo Finansów wyemitowało obligacje w JPY o łącznej wartości 211,6 mld jenów (ok. 4,8 mld zł), co było historycznie największym przetargiem polskich papierów na rynku japońskim, większym o ok. 85% niż poprzednia emisja, która odbyła się tam w listopadzie 2024 r. (97,1 mld jenów, czyli ok. 2,6 mld zł po ówczesnym kursie).

Indeks cen żywności FAO



Źródło: FAO, Santander

Nowe wnioski o kredyt hipoteczny a sprzedaż



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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2140	CZKPLN	0.1721
USDPLN	3.5549	HUFPLN*	1.1152
EURUSD	1.1852	RONPLN	0.8278
CHFPLN	4.5236	NOKPLN	0.3689
GBPPLN	4.8581	DKKPLN	0.5625
USDCNY	6.9295	SEKPLN	0.3956

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

06/02/2026

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2115	4.2239	4.2239	4.2167	4.2155
USDPLN	3.5645	3.5815	3.5801	3.5703	3.5749
EURUSD	1.1785	1.1826	1.1797	1.1812	-

Rynek stopy procentowej

06/02/2026

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0128 (2L)	3.51	-11
PS0131 (5L)	4.43	5
DS1035 (10L)	5.11	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.57	-1	3.70	3	2.17	-1
2L	3.57	-1	3.59	3	2.23	-1
3L	3.62	-1	3.62	4	2.33	0
4L	3.70	-1	3.68	3	2.42	-1
5L	3.79	-1	3.75	3	2.50	-1
8L	4.04	-1	3.96	2	2.73	0
10L	4.21	-1	4.08	2	2.86	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3.95	-1
SW	4.04	0
1M	4.03	3
3M	3.88	-2
6M	3.77	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.79	0
3x6	3.48	-1
6x9	3.38	0
9x12	3.37	0
3x9	3.46	-2
6x12	3.40	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

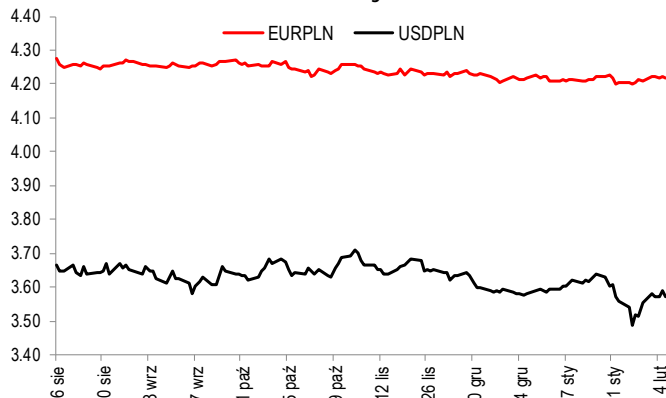
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	56	0	226	0
Francja	12	0	60	0
Węgry	98	0	376	7
Hiszpania	17	0	38	0
Włochy	11	0	63	-1
Portugalia	9	0	37	0
Irlandia	9	0	8	-1
Niemcy	4	0	-	-

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

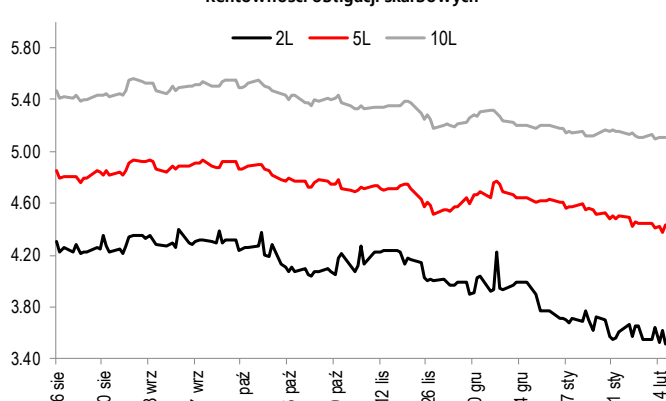
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

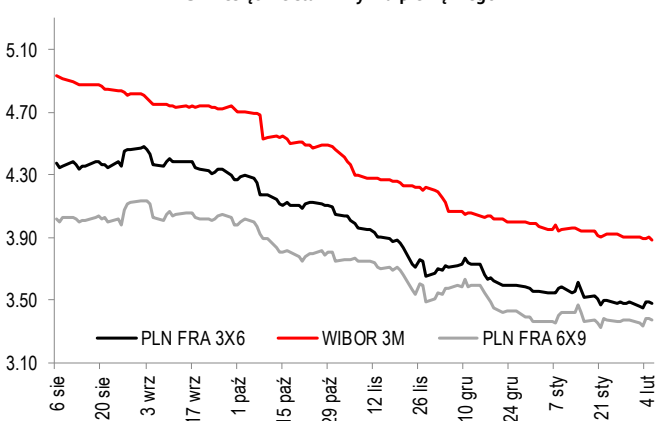
Kurs złotego



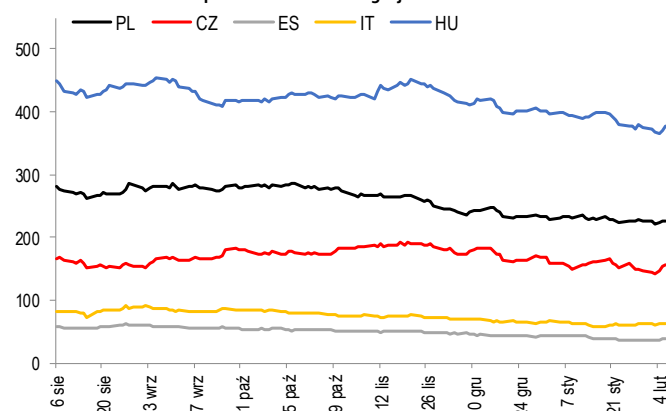
Rentowności obligacji skarbowych



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 (6 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	1,1	-	4,0	-2,5
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	-0,3	-	-1,9	0,8
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	-1,1	-	-1,0	-5,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	5,2	-	6,8	-0,3
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	55,0	-	57,3	56,4
PONIEDZIAŁEK (9 lutego)								
10:00	PL	Płace w gospodarce narodowej	IV kw.	% r/r	-	8,1	-	7,5
WTOREK (10 lutego)								
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0,4	-	-	0,6
ŚRODA (11 lutego)								
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	70	-	-	50
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	4,4	-	-	4,4
CZWARTEK (12 lutego)								
08:30	HU	Inflacja	I	% r/r	2,3	-	-	3,3
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	4,0	3,9	-	3,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	222	-	-	231
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	-3,2	-	-	5,1
PIĄTEK (13 lutego)								
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	1,6	-	-	2,1
10:00	PL	Inflacja	I	% r/r	1,9	1,7	-	2,4
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,3	-	-	1,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-1200	-2534	-	-460
14:00	PL	Bilans handlowy	XII	mln €	-1740	-2371	-	-1087
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	27202	26883	-	29859
14:00	PL	Import	XII	mln €	29149	29254	-	30946
14:30	US	Inflacja	I	% m/m	0,3	-	-	0,3

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 którymkolwiek 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 którymkolwiek 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