

# Codziennik

## Ceny gazu nieco w dół

Dziś styczniowe dane z rynku pracy w USA  
Litwiniuk i Wnorowski z RPP wskazują 3,50% jako możliwy poziom docelowy  
URE zatwierdziło obniżkę ceny taryfowej gazu o 3,4%  
Lekka korekta na rynku walutowym, umocnienie rynku długu

**Dzisiaj** poznamy opóźnioną publikację danych z amerykańskiego rynku pracy za styczeń: zatrudnienie w sektorze pozarolniczym oraz stopę bezrobocia. Konsensus rynkowy przewiduje nieco wyższy wzrost zatrudnienia niż miesiąc wcześniej, choć zesztotygodniowe dane o zatrudnieniu z raportu ADP były słabsze niż oczekiwano. Rynek spodziewa się też utrzymania niezmienionej stopy bezrobocia na poziomie 4,4%.

**Członek RPP Przemysław Litwiniuk spodziewa się w najbliższym czasie obniżenia stóp procentowych o 50 pb.** W rozmowie z agencją Bloomberg Litwiniuk przedstawił dwie preferowane przez siebie możliwości przeprowadzenia takiej obniżki: albo rozłożenie jej na marzec-kwiecień po 25 pb, albo kwietniowe cięcie o 50 pb. Za potencjalną pauzą w marcu przemawia jego zdaniem chęć poznania wpływu rewizji wag w koszyku CPI przez GUS oraz dłuższy okres obserwacji kształtowania się inflacji. Poziom 3,5% jest jego zdaniem – na ten moment – poziomem docelowym dla głównej stopy NBP. **Henryk Wnorowski powiedział z kolei w rozmowie z Dziennikiem Gazetą Prawną,** że jego zdaniem docelowy poziom stóp 3,5% jest realistyczny i że obniżka w marcu jest prawdopodobna. Wnorowski nie widzi też potrzeby obniżania stóp mocniej niż o 0,25 pp w jednym ruchu.

**URE zdecydowało o obniżeniu taryfy na paliwo gazowe o 3,4%** w okresie 25 lutego – 30 czerwca, co według naszych szacunków obniży rachunki za gaz o 2,3% i odejmie 0,05 punktu procentowego od inflacji, przy czym efekt ten ujawni się głównie w marcu.

**Wg danych GUS liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce w sierpniu 2025 r. wzrosła o 5,6% r/r,** tj. o 58,1 tys. osiągając poziom nieco ponad 1,1 mln. Prawie dwie trzecie tego wzrostu dotyczyło obywateli Ukrainy (+36,9 tys. i 5,3% r/r), natomiast pozostały wzrost dotyczył obywateli innych krajów (+21,2 tys. i 6,2% r/r), w tym Kolumbii, Indii i Filipin (wzrosty rzędu 2-4 tys. r/r). Udział obcokrajowców w całkowitej liczbie pracujących stopniowo rośnie i w sierpniu ub.r. wyniósł 6,7%. Dane ZUS o liczbie ubezpieczonych wskazują, że trend wzrostowy w liczbie pracujących cudzoziemców był kontynuowany w IV kw. 2025 r.

**Według agencji Bloomberg, polski rząd zrezygnował z planów postawienia prezesa NBP przed Trybunałem Stanu,** w obawie, że może to spotkać się ze złym odbiorem inwestorów zagranicznych.

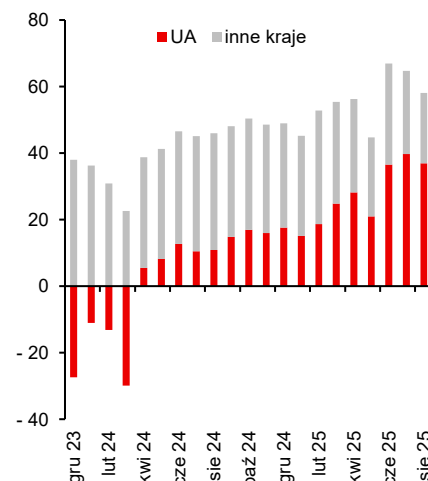
**Parlament Europejski zaakceptował wczoraj wyznaczenie nowego celu klimatycznego na 2040 r.,** zgodnie z którym do tego roku emisja CO<sub>2</sub> w UE powinna być mniejsza o 90% względem poziomu z 1990 r. To cel pośredni na drodze do neutralności klimatycznej, która ma być osiągnięta do 2050 r. Z kolei do 2030 r. ma się dokonać redukcja emisji netto CO<sub>2</sub> o 55%. Jednocześnie Parlament poparł postulowane wcześniej roczne opóźnienie wejścia w życie systemu ETS2 z 2027 na 2028 r. Zmiany te potrzebują jeszcze zatwierdzenia przez kraje członkowskie w Radzie UE.

**Grudniowe dane o sprzedaży detalicznej w USA wskazały na identyczny poziom sprzedaży jak miesiąc wcześniej,** podczas gdy rynek spodziewał się wzrostu o 0,4% m/m po 0,6% m/m w listopadzie. Spadły obroty w sklepach meblowych oraz sklepach z elektroniką i sprzętem AGD, a wzrosty odnotowano w sklepach z materiałami budowlanymi i artykułami ogrodnictwa.

**Polski złoty ostał się we wtorek o 0,2%, a kurs EURPLN powrócił do poziomu z otwarcia tygodnia, tj. 4,215.** Podobna korekta nastąpiła na węgierskim forintcie, który po umocnieniu się w poniedziałek o 0,4%, wczoraj o tyle samo się ostał, co podbiło EURHUF do 378. Czeska korona zanotowała mniejsze zmiany, EURCZK podszedł o 0,1% do 24,25. Straty walut naszego regionu były nieco większe niż pozostałych walut wschodzących. Dolar pozostawał wczoraj słaby, lecz stabilny, z EURUSD na poziomie 1,19.

**Rynek polskiego długu wczoraj w dalszym ciągu się umacniał.** Rentowności polskich obligacji spadły o 3-4 pb, podobnie jak rynkowe stopy IRS i FRA. Na rynkach bazowych także obserwowane były ruchy rentowności w dół, szczególnie na dłuższych końcach krzywych dochodowości. Obligacje niemieckie zanotowały spadek o 1-4 pb, zaś amerykańskie o 3-6 pb. Dzisiaj Ministerstwo Finansów przeprowadzi przetarg 8 serii obligacji z podażą 8-12 mld zł.

Roczna zmiana liczby cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce, tys. osób



Źródło: GUS, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
email: ekonomia@santander.pl  
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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 | 4.2154 | CZKPLN  | 0.1721 |
| USDPLN | 3.5380 | HUFPLN* | 1.1046 |
| EURUSD | 1.1913 | RONPLN  | 0.8283 |
| CHFPLN | 4.6167 | NOKPLN  | 0.3721 |
| GBPPLN | 4.8381 | DKKPLN  | 0.5625 |
| USDCNY | 6.9117 | SEKPLN  | 0.3985 |

\*za 100HUF

### Poprzednia sesja na rynku FX

10/02/2026

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.2057 | 4.2185 | 4.2072   | 4.2164 | 4.2148 |
| USDPLN | 3.5308 | 3.5467 | 3.5336   | 3.5438 | 3.5377 |
| EURUSD | 1.1888 | 1.1928 | 1.1906   | 1.1897 | -      |

## Rynek stopy procentowej

10/02/2026

### Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | %    | Zmiana (pb) |
|--------------------|------|-------------|
| OK0128 (2L)        | 3.44 | -17         |
| PS0131 (5L)        | 4.37 | -4          |
| DS1035 (10L)       | 5.08 | -3          |

### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

| Termin | PL   |             | US   |             | EZ   |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) |
| 1L     | 3.54 | -2          | 3.67 | -2          | 2.15 | -1          |
| 2L     | 3.53 | -3          | 3.55 | -3          | 2.20 | -1          |
| 3L     | 3.58 | -4          | 3.57 | -4          | 2.29 | -1          |
| 4L     | 3.66 | -4          | 3.62 | -5          | 2.39 | -2          |
| 5L     | 3.75 | -4          | 3.69 | -5          | 2.47 | -2          |
| 8L     | 4.01 | -3          | 3.89 | -6          | 2.70 | -2          |
| 10L    | 4.18 | -4          | 4.01 | -7          | 2.82 | -3          |

## Stawki WIBOR

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N    | 4.04 | 4           |
| SW     | 4.03 | 2           |
| 1M     | 4.01 | -2          |
| 3M     | 3.91 | 3           |
| 6M     | 3.77 | 0           |

### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| 1x4    | 3.75 | -2          |
| 3x6    | 3.45 | -2          |
| 6x9    | 3.33 | -2          |
| 9x12   | 3.31 | -4          |
| 3x9    | 3.42 | -4          |
| 6x12   | 3.34 | -4          |

### Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

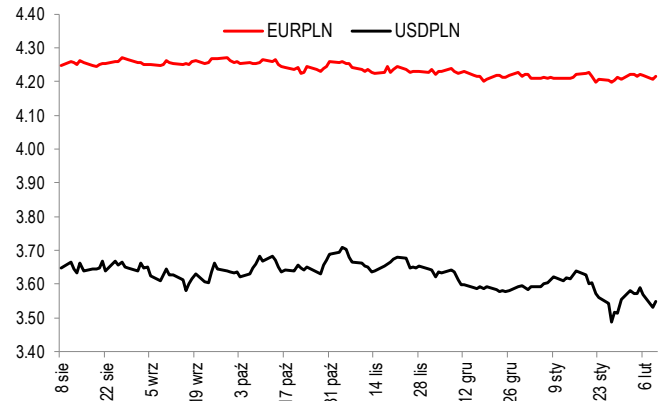
| Kraj       | CDS 5Y USD |             | Spread 10L* |             |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość    | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     | 55         | 0           | 227         | 1           |
| Francja    | 12         | 0           | 60          | 0           |
| Węgry      | 97         | 0           | 376         | 0           |
| Hiszpania  | 17         | 0           | 37          | -1          |
| Włochy     | 11         | 0           | 62          | -1          |
| Portugalia | 9          | 0           | 36          | -1          |
| Irlandia   | 9          | 0           | 9           | 1           |
| Niemcy     | 4          | 0           | -           | -           |

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

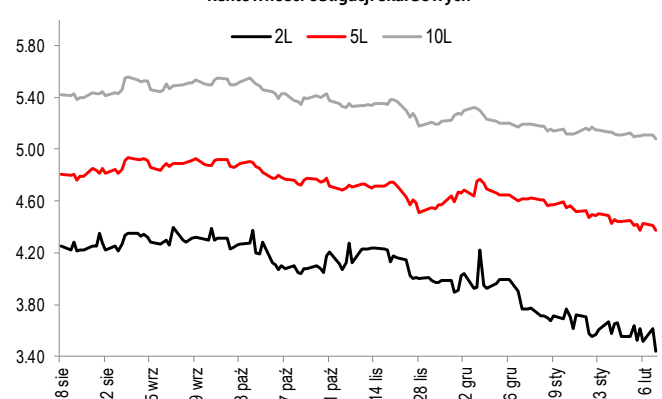
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

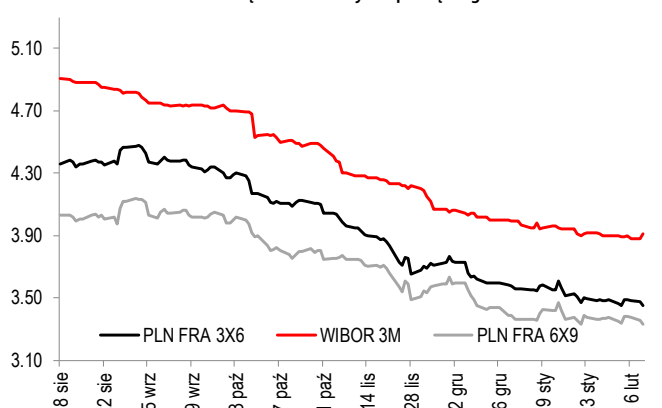
## Kurs złotego



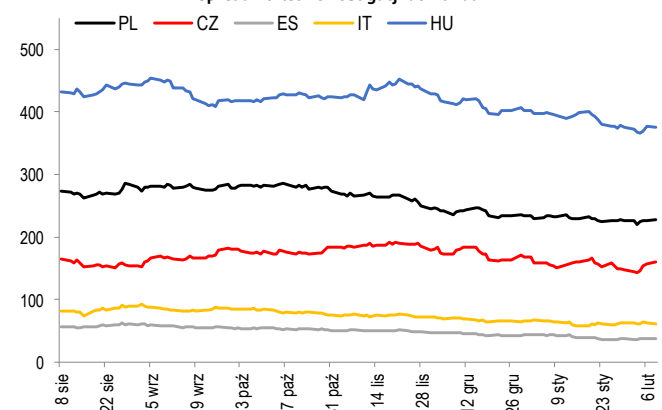
## Rentowności obligacji skarbowych



## 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



## Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS<br>W-WA            | KRAJ | WSKAŹNIK                            | OKRES  | PROGNOZA |           | REALIZACJA | OSTATNIA<br>WARTOŚĆ* |
|-------------------------|------|-------------------------------------|--------|----------|-----------|------------|----------------------|
|                         |      |                                     |        | RYNEK    | SANTANDER |            |                      |
| PIĄTEK (6 lutego)       |      |                                     |        |          |           |            |                      |
| 08:00                   | DE   | Eksport                             | XII    | % m/m    | 1,1       | -          | 4,0                  |
| 08:00                   | DE   | Produkcja przemysłowa SA            | XII    | % m/m    | -0,3      | -          | -1,9                 |
| 08:30                   | HU   | Produkcja przemysłowa               | XII    | % r/r    | -1,1      | -          | -1,0                 |
| 09:00                   | CZ   | Produkcja przemysłowa               | XII    | % r/r    | 5,2       | -          | 6,8                  |
| 16:00                   | US   | Indeks Michigan                     | II     | pkt      | 55,0      | -          | 57,3                 |
| PONIEDZIAŁEK (9 lutego) |      |                                     |        |          |           |            |                      |
| 10:00                   | PL   | Płace w gospodarce narodowej        | IV kw. | % r/r    | -         | 8,1        | 8,5                  |
| WTOREK (10 lutego)      |      |                                     |        |          |           |            |                      |
| 14:30                   | US   | Sprzedaż detaliczna                 | XII    | % m/m    | 0,4       | -          | 0,0                  |
| ŚRODA (11 lutego)       |      |                                     |        |          |           |            |                      |
| 14:30                   | US   | Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem | I      | tys.     | 68        | -          | -                    |
| 14:30                   | US   | Stopa bezrobocia                    | I      | %        | 4,4       | -          | -                    |
| CZWARTEK (12 lutego)    |      |                                     |        |          |           |            |                      |
| 08:30                   | HU   | Inflacja                            | I      | % r/r    | 2,3       | -          | -                    |
| 10:00                   | PL   | PKB                                 | IV kw. | % r/r    | 4,0       | 3,9        | -                    |
| 14:30                   | US   | Liczba nowych bezrobotnych          | tyg.   | tys.     | 222       | -          | -                    |
| 16:00                   | US   | Sprzedaż domów                      | I      | % m/m    | -3,2      | -          | -                    |
| PIĄTEK (13 lutego)      |      |                                     |        |          |           |            |                      |
| 09:00                   | CZ   | Inflacja                            | I      | % r/r    | 1,6       | -          | -                    |
| 10:00                   | PL   | Inflacja                            | I      | % r/r    | 1,9       | 1,7        | -                    |
| 11:00                   | EZ   | PKB SA                              | IV kw. | % r/r    | 1,3       | -          | -                    |
| 14:00                   | PL   | Saldo obrotów bieżących             | XII    | mln €    | -1200     | -2534      | -                    |
| 14:00                   | PL   | Bilans handlowy                     | XII    | mln €    | -1740     | -2371      | -                    |
| 14:00                   | PL   | Eksport                             | XII    | mln €    | 27202     | 26883      | -                    |
| 14:00                   | PL   | Import                              | XII    | mln €    | 29149     | 29254      | -                    |
| 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