

Codziennik

Dziś zestaw danych za styczeń

Dziś styczeniowe dane nt. rynku pracy i aktywności w przemyśle i budownictwie
Konsumenci w lutym lepiej oceniali swoją bieżącą sytuację, nieco gorzej przyszłą
MF spodziewa się wzrostu inwestycji w 2026 r. o 10-11% r/r
EURPLN nadal między 4,21 a 4,22, brak wyraźnych zmian rentowności SPW

Dzisiaj pojawi się duży zestaw danych z polskiej gospodarki. Poznamy płace i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, produkcję w przemyśle i budownictwie oraz inflację PPI. To może być seria dość mizernie wyglądających wskaźników, szczególnie w zestawieniu z bardzo dobrymi odczytami grudniowymi – aktywność ekonomiczna na początku roku była istotnie zaburzona nie tylko przez efekt kalendarzowy (jeden dzień roboczy mniej niż rok wcześniej), ale też przez wyjątkowo srogą zimę. W efekcie, spodziewamy się (podobnie jak konsensus rynkowy) przyhamowania dynamiki produkcji i płac.

W lutym nastroje konsumenckie w Polsce poprawiły się w zakresie oceny bieżącej sytuacji, natomiast indeks oczekiwań konsumentów był nieco niższy w ujęciu m/m. Największe wzrosty optymizmu odnotowano w indeksach dotyczących obecnej i przyszłej sytuacji gospodarczej w Polsce (oba wzrosty o ok. 2,5 pkt). Opinie na temat własnej sytuacji finansowej prawie się nie zmieniły. Najmocniej pogorszyły się indeks dużych zakupów – obecnie najniższy od czterech miesięcy – oraz indeks oszczędności (oba spadły o ponad 3 pkt). Co ciekawe, w ostatnich 12 miesiącach te dwa wskaźniki znów były silnie dodatnio skorelowane, podczas gdy w 2024 r. ich korelacja spadła do zera. Wydaje się więc, że niedawne rekordowe poziomy indeksu oszczędności, sugerujące większy zapas do odkładania pieniędzy na później, nie muszą obciążać bieżącej konsumpcji. W lutym o 3,7 pkt proc. wzrósł odsetek konsumentów sygnalizujących, że odczuli duże wzrosty cen (do 38,2%), ale mimo to miara oczekiwań inflacyjnych nieznacznie spadła, do najniższego poziomu od czerwca 2025 r. Ogólnie, wyniki badania nastrojów konsumentów – mimo kilku słabszych elementów – wyglądają solidnie i są spójne z umiarkowanym wzrostem konsumpcji prywatnej na początku 2026 r.

Premier Donald Tusk oraz minister finansów Andrzej Domański przedstawili ocenę sytuacji gospodarczej Polski na konferencji na warszawskiej GPW. Ich zdaniem **w 2026 r. wzrost gospodarczy przyspieszy z 3,6% w 2025 r. w kierunku 4% w br., w szczególności za sprawą inwestycji, które mogą wzrosnąć o 10-11% r/r.** Domański podkreślił szczególnie wysokie planowane na ten rok nakłady inwestycyjne sektora państwowego, które oprócz wydatków na obronność obejmą też infrastrukturę drogową, kolejową, energetyczną i morską. Podane prognozy są spójne z naszymi (wzrost PKB o 3,9%, inwestycji o 11,0% w br.).

Fed opublikował stenogram z ostatniego posiedzenia FOMC, które odbyło się pod koniec stycznia. Dokument zawiera delikatnie jastrzębie akcenty. Choć rynki wyceniają wciąż co najmniej dwie obniżki jeszcze w tym roku, to w minutes widać zrównoważone stanowisko decydentów – zarówno głosy nawołujące do dłuższego przyglądania się rozwojowi sytuacji, głosy za potrzebą ewentualnych obniżek, jeśli inflacja będzie dalej spadać oraz takie sygnalizujące potrzebę podwyżek, jeśli inflacja będzie pozostawać powyżej celu. Wielu członków wyraziło obawy, że dalsze obniżki mogłyby być odebrane jako sygnał malejącej determinacji Fedu do sprowadzenia inflacji do celu.

Styczeniowa produkcja przemysłowa w USA okazała się lepsza od oczekiwań i wzrosła o 0,7% m/m wobec 0,4% miesiąc wcześniej. Lepsze **Zamówienia dóbr trwałych** w grudniu spadły o 1,4% m/m, nieco mniej niż ожикивано. Zamówienia z wyłączeniem transportu zanotowały najlepszy wynik od ponad roku i wzrosły o 0,9% m/m.

Na rynku walutowym miały miejsce pomijalne ruchy walut CEE. EURPLN na koniec sesji znalazł się na poziomie 4,215. Dolar najpierw lekko się oślabił, by w drugiej połowie sesji to odwrócić, czemu sprzyjały lepsze od oczekiwań dane z USA. Wg doniesień medialnych, istotnie rośnie ryzyko interwencji zbrojnej USA w Iranie, co – jeśli się zmaterializuje – wywoła globalną awersję do ryzyka na rynkach, a już wczoraj odbiło się na cenie ropy (baryłka ropy Brent wzrosła o 3\$, powyżej 70\$). Negocjacje USA-Rosja-Ukraina zakończyły się szybko i bez wskazania postępów, czy chociaż daty kolejnego spotkania.

Rentowności polskich obligacji pozostały wczoraj praktycznie niezmiennione względem poprzedniej sesji. W porównaniu z wtorkiem rentowności drgnęły o 1 pb w górę, podobnie jak stopy IRS. Stopy FRA przesunęły się w drugą stronę, o 1-2 pb w dół. Na rynkach bazowych rentowności wczoraj rosty, o 1-2 pb na rynku niemieckim i o 2-3 pb w USA. MF sprzedało wczoraj obligacje o wartości 15,1 mld zł, przy popycie na głównej aukcji na ponad 22 mld zł. Po tej aukcji stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto 2026 r. wynosi ok. 36%.

Wybrane wskaźniki cząstkowe koniunktury konsumenckiej



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

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	4.2150	CZKPLN	0.1720
USDPLN	3.5742	HUFPLN*	1.1128
EURUSD	1.1793	RONPLN	0.8278
CHFPLN	4.6265	NOKPLN	0.3753
GBPPLN	4.8245	DKKPLN	0.5627
USDCNY	6.9080	SEKPLN	0.3957

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

18.02.2026

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2100	4.2218	4.2192	4.2109	4.2148
USDPLN	3.5580	3.5694	3.5616	3.5660	3.561
EURUSD	1.1809	1.1848	1.1845	1.1809	-

Rynek stopy procentowej

18.02.2026

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0128 (2L)	3.48	-1
PS0131 (5L)	4.22	-5
DS1035 (10L)	4.96	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.56	-1	3.72	2	2.15	-1
2L	3.51	-1	3.55	3	2.19	0
3L	3.56	0	3.54	3	2.27	0
4L	3.63	1	3.58	3	2.34	0
5L	3.71	1	3.64	3	2.42	0
8L	3.95	1	3.84	3	2.64	0
10L	4.11	1	3.96	3	2.76	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	4.02	-1
SW	4.04	-1
1M	3.97	0
3M	3.85	0
6M	3.73	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.72	-3
3x6	3.51	-2
6x9	3.36	-4
9x12	3.33	-1
3x9	3.48	-2
6x12	3.38	-1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

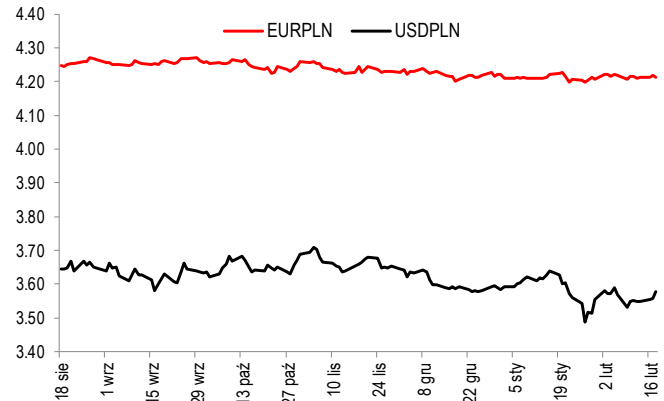
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	55	0	221	-1
Francja	12	0	58	-1
Węgry	94	0	376	-1
Hiszpania	15	-2	43	-1
Włochy	11	0	62	0
Portugalia	9	0	37	0
Irlandia	9	0	27	17
Niemcy	3	0	-	-

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

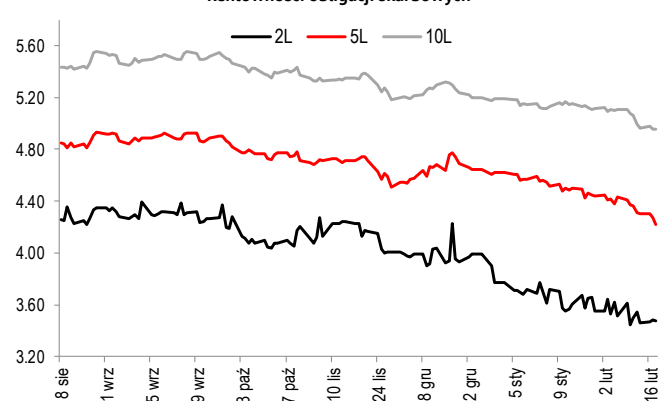
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

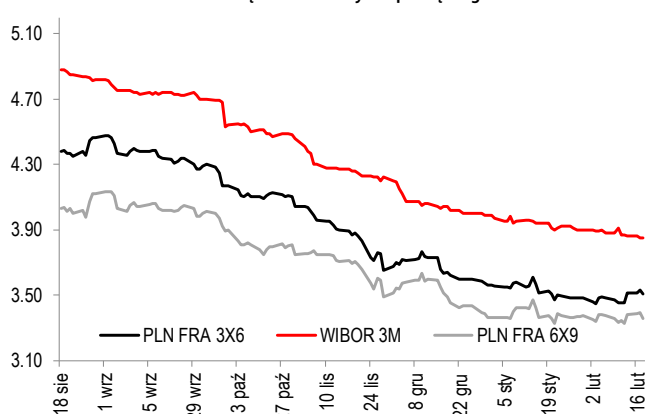
Kurs złotego



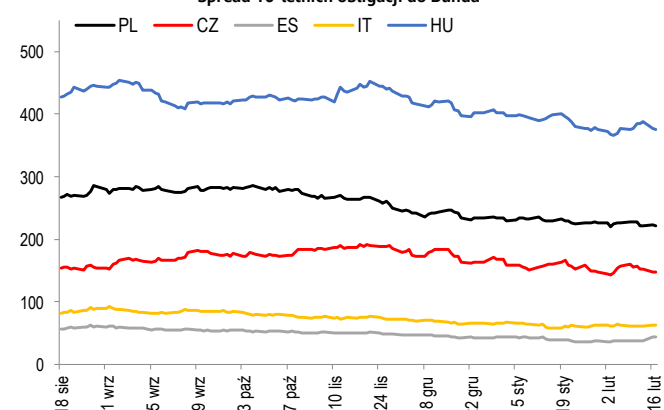
Rentowności obligacji skarbowych



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 (13 lutego)							
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	1,6	1,6	1,6
10:00	PL	Inflacja	I	% r/r	1,9	1,7	2,4
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,3	-	1,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-1137	-2534	-460
14:00	PL	Bilans handlowy	XII	mln €	-1740	-2371	-1087
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	27383	26883	29859
14:00	PL	Import	XII	mln €	29238	29254	30946
14:30	US	Inflacja	I	% m/m	0,3	0,2	0,3
PONIEDZIAŁEK (16 lutego)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-1,5	-1,4	0,3
WTOREK (17 lutego)							
08:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	-0,1	-0,1	0,2
11:00	DE	ZEW	II	pkt	-65,7	-65,9	-72,7
ŚRODA (18 lutego)							
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	-2,0	-1,4	5,4
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	1,1	6,2	3,9
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0,4	0,7	0,2
20:00	US	Minutes FOMC	I				
CZWARTEK (19 lutego)							
10:00	PL	Płace	I	% r/r	7,2	7,2	8,6
10:00	PL	Zatrudnienie	I	% r/r	-0,7	-0,7	-0,7
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	1,7	2,8	7,3
10:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	-5,0	-2,5	4,5
10:00	PL	PPI	I	% r/r	-2,3	-2,5	-2,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	14.02.2026	tys.	223,0	-	227,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	2,5	-	-9,3
PIĄTEK (20 lutego)							
09:30	DE	PMI przemysł	II	pkt	49,6	-	49,1
09:30	DE	PMI usługi	II	pkt	52,5	-	52,4
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	50,0	-	49,5
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	51,9	-	51,6
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2,8	-	4,4
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	0,4	-	0,5
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,3	-	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,3	-	0,2
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	56,9	-	57,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	-0,3	-	-0,1

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