

Codziennik

Przed nami duży zestaw krajowych danych

Dziś dane o płacach, zatrudnieniu, produkcji i PPI za kwiecień, nastroje konsumentów w maju
Dziś kraje UE mają zatwierdzić program pożyczek na obronność SAFE
Złoty kontynuował umocnienie, lekki spadek rentowności polskiego długu

Dzisiaj zobaczymy zestaw danych nt. stanu polskiej gospodarki w kwietniu, obejmujący informacje o płacach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw, a także produkcji przemysłowej i jej cenach. Spodziewamy się, że dane z rynku pracy wskażą na utrzymanie dynamiki zatrudnienia na -0,9% r/r i na odbicie tempa wzrostu płac, z 7,7% r/r do 8,4% r/r, 0,3 pkt proc. powyżej konsensusu – przyspieszenie płac teraz to konsekwencja słabego odczytu sprzed roku oraz dodatkowych wypłat w górnictwie. Produkcja przemysłowa, zarówno w naszej ocenie, jak i według oczekiwań rynku, najprawdopodobniej zarejestrowała lekki spadek w ujęciu rocznym, będący m.in. efektem Wielkanocy, która w tym roku wypadła w kwietniu, a w zeszłym – w marcu. W przypadku dynamiki PPI spodziewamy się spadku z -1,1% r/r do -1,3% r/r. Poza tym, GUS opublikuje dziś również wyniki majowego badania koniunktury konsumenckiej.

Zadłużenie Skarbu Państwa wzrosło na koniec kwietnia o 9,8 mld zł m/m do 1.750,4 mld zł. Wzrost ogólnego poziomu zadłużenia wynikał ze zwiększenia poziomu długu krajowego o około 9,9 mld zł i spadku poziomu długu w walutach obcych o około 0,1 mld zł.

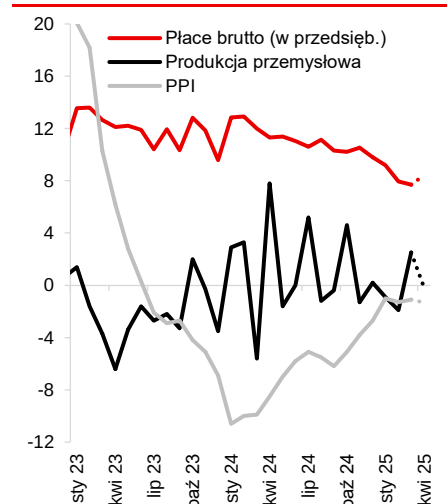
Minister obrony narodowej Władysław Kosiniak-Kamysz powiedział, że Polska liczy na 120-130 mld zł z unijnego programu pożyczek na obronność SAFE, czyli ok. 20% ogółu dostępnych dla krajów UE i Ukrainy środków (program ma opiewać na 150 mld euro, finansowany ma być długiem zaciągającym przez Komisję Europejską). Tekst rozporządzenia ustanawiającego program ma dziś zostać zaakceptowany przez państwa członkowskie UE i prawdopodobnie ruszy z początkiem czerwca.

Beth Hammack z Fed Cleveland, uważana za jedną z najbardziej jastrzębich członków FOMC, powiedziała, że obecnie amerykański bank centralny nie powinien zmieniać stóp, a obserwować, jak zmiany w polityce handlowej wpływają na gospodarkę. Wtórował jej **Raphael Bostic** z Atlanty (również jastrzęb), stwierdziwszy, że otoczenie gospodarcze jest coraz mniej przewidywalne.

Kurs EURPLN uległ we wtorek dalszemu spadkowi, choć w mniejszej skali niż w poniedziałek, dzięki czemu zakończył dzień przy 4,24. W ten sposób dotarł do poziomu z piątku, zatem z okotowyborczego ostabienia złotego nie zostało już nic. Równolegle węgierski forint i czeska korona uległy deprecjacji do euro o około 0,2%. EURUSD pozostał przy 1,125, czyli w okolicy poniedziałkowego zamknięcia.

Krajowe stawki rynku pieniężnego, a także rentowności zarejestrowały we wtorek lekkie spadki. Stopy IRS osunęły się w dół o 2-3 pb, trochę mocniej na krótkim końcu krzywej, a stawki FRA spadły o 2-6 pb, mocniej na długim końcu krzywej. Rentowności polskich obligacji zmniejszyły się o 3-5 pb, a ich krzywa uległa wystromieniu o około 1 pb. Na rynkach bazowych miały miejsce niewielkie wzrosty rentowności, w tym w Niemczech o 1-4 pb przy wystromieniu krzywej o 2 pb i w USA o 2-6 pb przy wystromieniu krzywej o blisko 5 pb.

Produkcja przemysłowa, inflacja PPI i płace w sektorze przedsiębiorstw, %r/r



Wartości za kwiecień 2025 r. to prognozy Santander
Źródło: GUS, 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
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2382	CZKPLN	0.1700
USDPLN	3.7360	HUFPLN*	1.0441
EURUSD	1.1344	RONPLN	0.8370
CHFPLN	4.5460	NOKPLN	0.3653
GBPPLN	5.0235	DKKPLN	0.5681
USDCNY	7.2058	SEKPLN	0.3893

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

20/05/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2386	4.2572	4.2500	4.2397	4.2497
USDPLN	3.7626	3.7854	3.7796	3.7678	3.7747
EURUSD	1.1222	1.1277	1.1241	1.1252	-

Rynek stopy procentowej

20/05/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.62	-8
PS0130 (5L)	5.09	-4
DS1034 (10L)	5.52	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.69	-3	4.34	0	2.03	0
2L	4.27	-4	4.02	-1	2.00	0
3L	4.18	-4	3.94	-1	2.08	1
4L	4.20	-4	3.94	-1	2.17	0
5L	4.25	-5	3.98	2	2.25	1
8L	4.45	-4	4.12	4	2.46	3
10L	4.60	-4	4.21	4	2.56	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.24	-3
T/N	5.32	-1
SW	5.32	-1
1M	5.36	-2
3M	5.25	3
6M	5.01	0
1Y	4.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.15	2
3x6	4.77	-4
6x9	4.37	-4
9x12	4.04	-4
3x9	4.63	-3
6x12	4.26	-4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

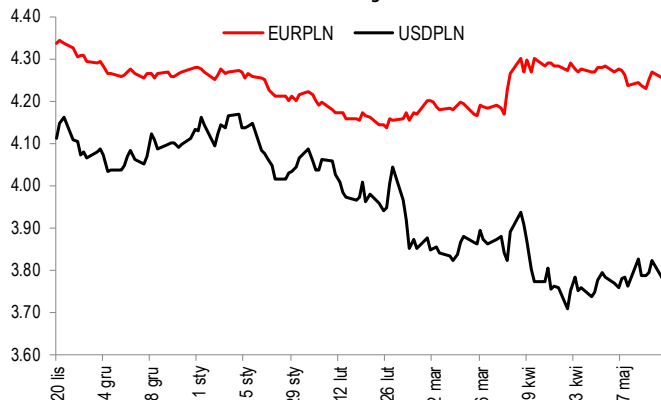
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	0	292	-5
Francja	19	-1	66	-2
Węgry	129	0	441	-7
Hiszpania	35	-1	61	-1
Włochy	24	0	101	-1
Portugalia	17	-1	50	-1
Irlandia	15	0	31	0
Niemcy	8	-1	-	-

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

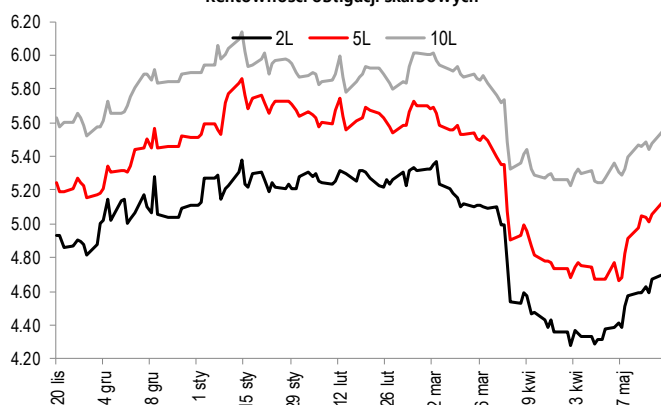
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

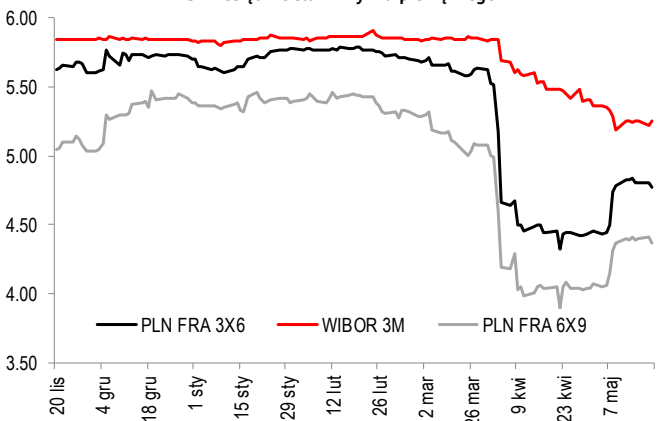
Kurs złotego



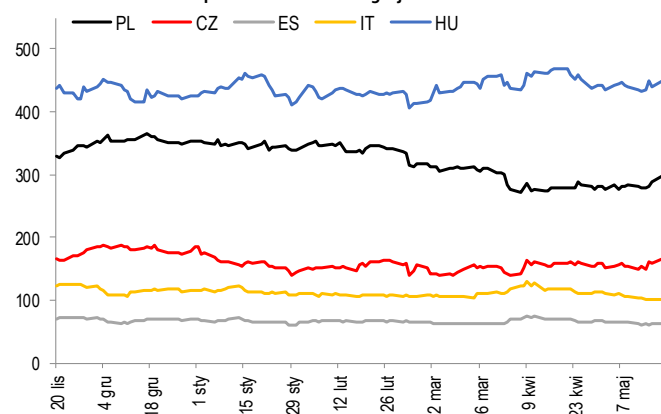
Rentowności obligacji skarbowych



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 (16 maja)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	IV	% r/r	3,5	3,5	3,4	3,6
14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów	IV	% m/m	3,0	-	1,6	-10,1
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	53,5	-	50,8	52,2
PONIEDZIAŁEK (19 maja)								
11:00	EZ	HICP	IV	% r/r	2,2	-	2,2	2,2
WTOREK (20 maja)								
Brak publikacji								
ŚRODA (21 maja)								
10:00	PL	Zatrudnienie	IV	% r/r	-0,9	-0,9	-	-0,9
10:00	PL	Płace	IV	% r/r	8,1	8,4	-	7,7
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-0,1	-0,2	-	2,5
10:00	PL	PPI	IV	% r/r	-1,5	-1,3	-	-1,1
CZWARTEK (22 maja)								
09:30	DE	PMI przemysł	V	pkt	48,8	-	-	48,4
09:30	DE	PMI usługi	V	pkt	49,7	-	-	49,0
10:00	DE	Ifo	V	pkt	87,5	-	-	86,9
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	49,3	-	-	49,0
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	50,5	-	-	50,1
10:00	PL	Produkcja budowlana	IV	% r/r	-0,6	-0,2	-	-1,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	228	-	-	229
16:00	US	Sprzedaż domów	IV	% m/m	3,2	-	-	-5,9
PIĄTEK (23 maja)								
08:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	-0,2	-	-	-0,2
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	9,9	10,1	-	10,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	% m/m	-3,3	-	-	7,4

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