

Codziennik

Sprzedaż detaliczna w kwietniu na plusie?

Dziś dane o sprzedaży detalicznej oraz Biuletyn Statystyczny GUS

Podaż pieniądza wzrosła w kwietniu o 10,4% r/r

D.Trump zapowiedział wyższe cła na EU od 1 czerwca, po czym odłożył termin na lipiec

Złoty nieco słabszy, krzywe swap i obligacji lekko niżej w piątek

Dzisiaj zostaną opublikowane kwietniowe dane o sprzedaży detalicznej oraz Biuletyn Statystyczny GUS, m.in. z kwietniową stopą bezrobocia rejestrowanego. Sprzedaż detaliczna prawdopodobnie pokaże odbicie rzędu 3% r/r (wg nas o 2,8% r/r, konsensus rynkowy to 3,4% r/r), za co w dużym stopniu odpowiadał efekt późniejszych niż przed rokiem świąt Wielkanocy. Byłby to pierwszy wzrost po dwóch miesiącach spadków. W przypadku stopy bezrobocia zarówno my, jak i rynek oczekujemy lekkiego spadku, z 5,3% do 5,2%, wywołanego czynnikami sezonowymi.

W kwietniu podaż pieniądza M3 wzrosła o 10,4% r/r po wzroście o 10,3% r/r w marcu. Rynek oczekiwał spowolnienia do 9,8% r/r, a my do 10,1% r/r. Dynamika gotówki w obiegu powróciła do poziomu 10,5% r/r, na którym znajdowała się na początku roku, z 10,0% r/r w marcu. Depozyty ogółem utrzymały tempo 10,5% r/r z marca, przy czym depozyty gospodarstw domowych wzrosły o 9,8% r/r, nieco mniej niż w poprzednich sześciu miesiącach, a depozyty przedsiębiorstw przyspieszyły do 7,2% r/r (najwyżej od grudnia 2023 r.) z 5,9% r/r miesiąc wcześniej. Gospodarstwa domowe zwiększyły w kwietniu depozyty na żądanie, za to firmy je redukowały, a zwiększyły depozyty terminowe przed spodziewaną majową obniżką stóp procentowych przez NBP. Wzrost kredytów ogółem, skorygowany o zmiany kursów walutowych, wyniósł 4,4% r/r wobec 4,1% r/r w marcu. Wzrost kredytów dla osób prywatnych wyniósł 3,4% r/r wobec 3,7% r/r średnio w I kwartale, podczas gdy kredyty dla przedsiębiorstw wzrosły o 5,4% r/r (średnia za I kwartał wyniosła 4,7% r/r). Kredyty konsumenckie denominowane w złotych kontynuowały stopniowe przyspieszenie (6,6% r/r w kwietniu po 6,5% w marcu), a kredyty hipoteczne denominowane w złotych nadal spowalniały (do 6,4% r/r z 6,5% w marcu). Kredyty dla niemonetarnych instytucji finansowych rosły trzeci miesiąc z rzędu o ponad 21% r/r. Ogólnie dane są zgodne z naszym lekko rosnącym profilem wzrostu PKB na ten rok.

Minister finansów Andrzej Domański poinformował w piątek, że **rząd zamierza obniżyć podatek od wydobycia miedzi**, stopniowo przez trzy lata, zaczynając od 2026 r. Wg szacunków rządu uszczupli to dochody podatkowe o 500 mln zł w 2026 r. i ok. 750 mln zł w 2027 i 2028 r. W ciągu dziesięciu lat koszt obniżenia podatku miedziowego ma wynieść 10 mld zł. Po 2028 r. rząd zamierza też umożliwić odliczanie od podatku kosztów poniesionych na nakłady na inwestycje.

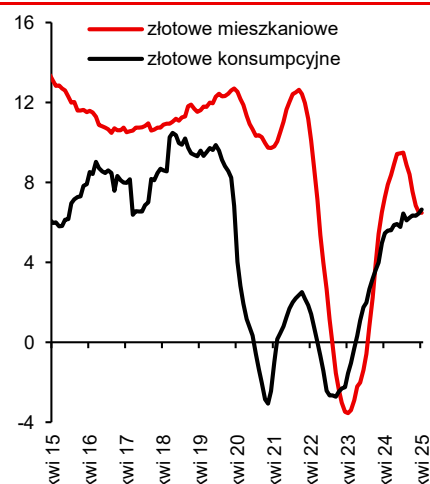
Komisja Europejska wyraziła zgodę na utworzenie Funduszu Bezpieczeństwa i Obronności, podała na swojej stronie internetowej Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej. Fundusz ma opiewać na 25 mld zł, które mają zostać wykorzystane na inwestycje w infrastrukturę cywilną, przemysł obronny i cyberbezpieczeństwo. Wiceminister funduszy i polityki regionalnej Jan Szyszko przekazał, że zatwierdzenie Funduszu przez KE było ostatnim punktem bieżącej rewizji KPO, dzięki czemu rewizja musi już tylko zostać zaakceptowana przez Radę UE (w czerwcu), aby została formalnie zakończona. Jak dodał wiceminister, latem po zakończeniu rewizji Polska powinna otrzymać kolejną płatność z KPO, ok. 10 mld zł.

Prezydent USA Donald Trump zarekomendował nałożenie na towary importowane z Unii Europejskiej stawki celnej w wysokości 50% począwszy od 1 czerwca br. Nałożenie nowych ceł na UE miało być związane m.in. z brakiem postępów w negocjacjach handlowych. W niedzielę, po rozmowie telefonicznej z Ursulą von der Leyen, prezydent USA zdecydował się wstrzymać nałożenie wyższych ceł do 9 lipca w zamian za deklarację o gotowości do szybkich rozmów handlowych.

Polski złoty uległ w piątek deprecjacji do euro o trochę ponad 0,2%, co przełożyło się na wzrost kursu EURPLN z około 4,24 w popołudnie 4,26. Deprecjacja złotego mogła mieć związek z zapowiedzią wprowadzenia wyższych ceł na UE przez USA, która zwiększyła awersję do ryzyka na globalnych rynkach. Oslabieniu do euro o około 0,2% uległ również HUF, a CZK umocnił się o 0,1%. Amerykański dolar stracił do euro ponad 0,3%. Na przestrzeni całego minionego tygodnia EURPLN uległ spadkowi o około 0,2%, kurs EURHUF wzrósł o około 0,5%, a kurs EURCZK prawie się nie ruszył. Kurs EURUSD wzrósł w ciągu minionego tygodnia o około 1,5%.

Krajowe rentowności i stawki rynku pieniężnego zarejestrowały w piątek lekkie spadki. Rentowności krajowych obligacji spadły o około 2 pb na całej długości krzywej. Spadki rentowności miały też miejsce na rynkach bazowych, w tym o w Niemczech o około 8 pb na całej długości krzywej i w USA o około 2-3 pb. Krajowe stopy IRS spadły o 3-4 pb, a stawki FRA o 2-4 pb, trochę mocniej na długim końcu krzywej. W skali całego minionego tygodnia krajowe rentowności spadły o około 4 pb na krótkim końcu krzywej i wzrosły o 4-11 pb na jej pozostałym odcinku.

Wartość kredytu osób prywatnych, % r/r



Źródło: 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
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2518	CZKPLN	0.1710
USDPLN	3.7246	HUFPLN*	1.0441
EURUSD	1.1416	RONPLN	0.8418
CHFPLN	4.5643	NOKPLN	0.3707
GBPPLN	5.0654	DKKPLN	0.5704
USDCNY	7.1725	SEKPLN	0.3933

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 25/05/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2445	4.2630	4.2485	4.2539	4.2541
USDPLN	3.7376	3.7711	3.7542	3.7488	3.7506
EURUSD	1.1296	1.1374	1.1317	1.1348	-

Rynek stopy procentowej 25/05/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.63	2
PS0130 (5L)	5.11	0
DS1034 (10L)	5.57	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.69	-2	4.36	1	1.99	-3
2L	4.27	-3	4.03	-1	1.96	-4
3L	4.16	-3	3.94	-2	2.05	-4
4L	4.17	-3	3.95	-2	2.14	-5
5L	4.22	-3	3.95	-5	2.23	-4
8L	4.43	-4	4.12	-5	2.46	-4
10L	4.58	-4	4.21	-5	2.57	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.19	-2
T/N	5.32	1
SW	5.33	1
1M	5.33	-6
3M	5.22	-1
6M	5.01	-1
1Y	4.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.11	-3
3x6	4.79	-1
6x9	4.37	-3
9x12	4.05	-2
3x9	4.65	-2
6x12	4.27	-4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

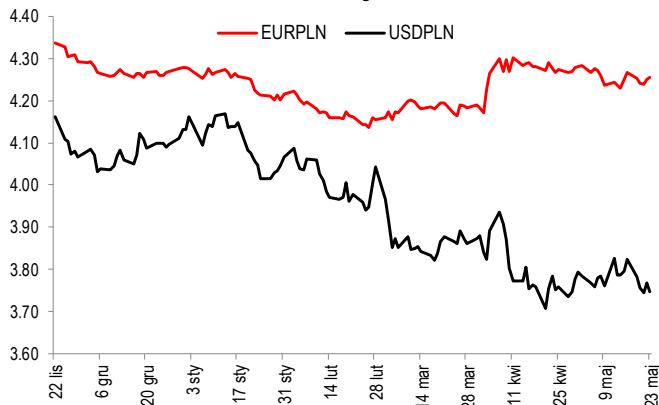
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	0	299	6
Francja	19	0	69	2
Węgry	131	1	450	6
Hiszpania	35	0	63	1
Włochy	24	0	103	1
Portugalia	17	0	52	2
Irlandia	15	0	33	2
Niemcy	8	0	-	-

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

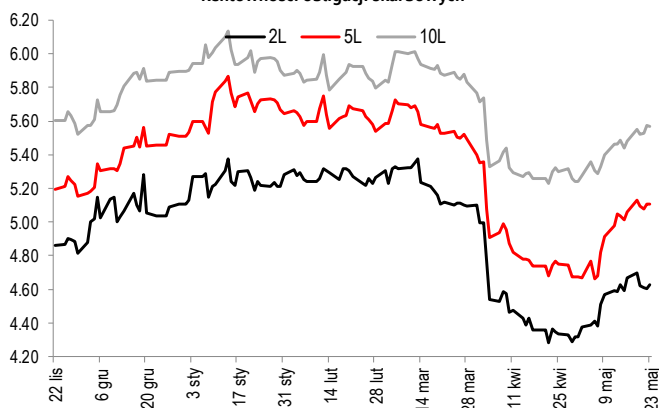
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

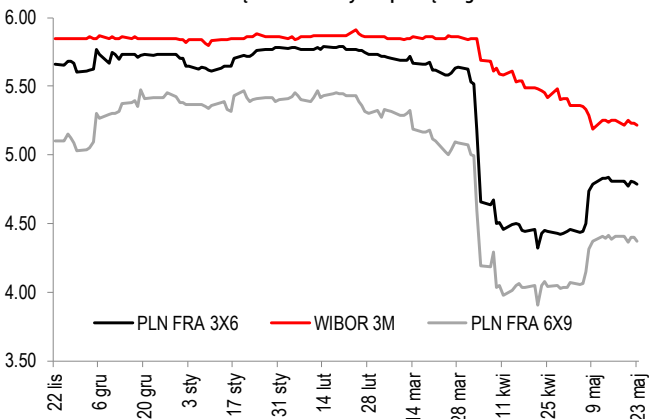
Kurs złotego



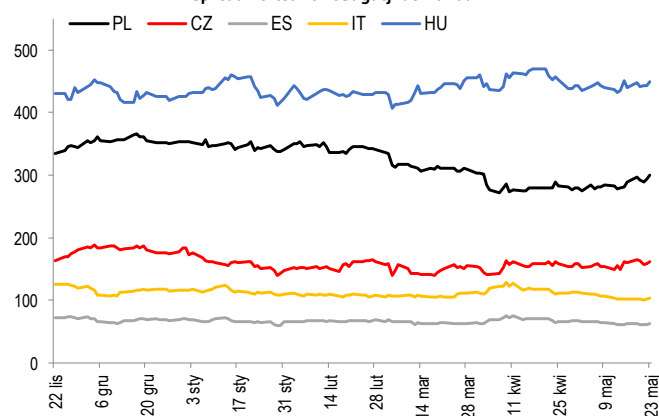
Rentowności obligacji skarbowych



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 (23 maja)								
08:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	-0,2	-	0,0	-0,2
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	9,8	10,1	10,4	10,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	% m/m	-4,0	-	10,9	2,6
PONIEDZIAŁEK (26 maja)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	3,4	2,8	-	-0,3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	5,2	5,2	-	5,3
WTOREK (27 maja)								
11:00	EZ	ESI	V	pkt	94,1	-	-	93,6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	V	%	6,5	-	-	6,5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-8,2	-	-	7,5
16:00	US	Conference Board Konsumenci	V	pkt	87,0	-	-	86,0
ŚRODA (28 maja)								
20:00	US	Minutes FOMC	V					
CZWARTEK (29 maja)								
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	-0,3	-	-	-0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	230	-	-	227
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	-1,1	-	-	6,1
PIĄTEK (30 maja)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,2	-	-	0,4
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	2,0	-	-	1,8
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	4,3	4,2	-	4,3
14:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	0,1	-	-	0,5
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0,2	-	-	0,7
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0,3	-	-	0,5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0,1	-	-	0,0
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	50,8	-	-	52,2

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