

Codziennik

Trochę więcej czasu na KPO

Dziś minutes z majowego posiedzenia FOMC

Wskaźnik ESI dla Polski niżej w maju, ale lepsze nastroje konsumentów

Bank centralny Węgier pozostawił stopy procentowe bez zmian

Niewielkie ruchy na rynku walutowym i rynku długu

Dzisiaj zostanie opublikowane sprawozdanie z majowego posiedzenia FOMC. Poza tym kalendarz ekonomiczny nie przewiduje na dziś innych publikacji czy wydarzeń.

Wskaźnik ESI mierzący koniunkturę gospodarczą w Polsce spadł w maju do 100,3 pkt po trzech miesiącach stabilizacji na poziomie 100,8-100,9 pkt. Spadek indeksu był rezultatem lekkich spadków wskaźników koniunktury w sektorach budownictwa (o 0,4 pkt do -18,0 pkt), przemysłu (o 0,3 pkt do -16,1 pkt), a także usług (o 0,6 pkt do -4,2 pkt) i nastąpił przy równoczesnej poprawie wskaźnika koniunktury w sektorze handlu detalicznego (o 0,5 pkt do -2,3 pkt) i wskaźnika koniunktury konsumenckiej (o 0,7 pkt do 1,8 pkt). Kwietniowa poprawa wskaźnika koniunktury konsumenckiej stanowiła jego drugi wzrost z rzędu i pozwoliła mu utrzymać się na najwyższym poziomie od czerwca ub.r. Lepsze nastroje konsumentów wynikały m.in. ze spadku oczekiwań inflacyjnych, a także poprawy oczekiwań względem sytuacji gospodarczej i poziomu bezrobocia. W przypadku strefy euro ogólny wskaźnik ESI wzrósł z 93,9 pkt do 94,8 pkt, tj. 0,8 pkt powyżej oczekiwań rynku, co wynikało z poprawy wszystkich wskaźników sektorowych z wyjątkiem wskaźnika sektora usług.

Polska uzyskała wstępną zgodę na przedłużenie czasu na rozliczenie inwestycji z KPO o co najmniej trzy miesiące, czyli do listopada 2026 r., napisała na platformie X Minister Funduszy i Polityki Regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. Jak dodała, ostateczne potwierdzenie zgody ma nastąpić w pierwszych dniach czerwca. Dodatkowe miesiące zmniejszają ryzyko niepełnego wykorzystania przyznanych Polsce środków i zwiększają szanse na to, że w przyszłym roku wzrost gospodarczy będzie nie gorszy niż w tym.

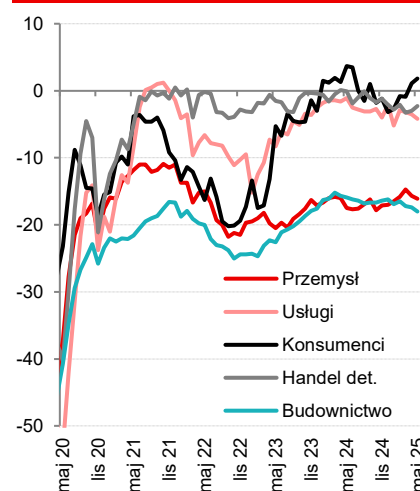
Według analityka agencji S&P Global Ratings Karena Vartapetova perspektywa ratingu Polski pozostaje stabilna, co wynika z bardzo solidnych perspektyw wzrostu i pozycji zewnętrznej, a także bardzo wiarygodnych ram monetarnych. Niemniej, w średnim terminie presję na rating mogą wywierać wyzwania fiskalne. Powiedział też, że zanim S&P rozważy zmianę ratingu, chce poznać kierunek dalszego rozwoju sytuacji fiskalnej w Polsce, w tym ewentualny nowy pakiet konsolidacji fiskalnej, do przedstawienia którego rząd zobowiązał się w średnim terminie, jest jednak świadomy, że najpierw musi dobieć końca cykl wyborczy.

W marcu w krajowych obiektach turystycznych spędzono 6,3 mln nocy, tj. o 8,6% więcej niż w marcu ubiegłego roku. Liczba noclegów spędzonych przez turystów krajowych wyniosła około 5 mln, a tym samym wzrosła o 10,6% r/r, a liczba noclegów spędzonych przez turystów zagranicznych wyniosła około 1,3 mln, czyli była wyższa o około 1,7% r/r. Całkowita liczba noclegów spędzonych w pierwszych trzech miesiącach roku wyniosła około 19,1 mln i była o blisko 2 mln większa niż w 2024 i 2023 r.

We wtorek złoty uległ jedynie niewielkiej deprecjacji w stosunku do euro, o około 0,1%. Relatywnie niewielkim zmianom uległy również kursy EURHUF i EURCZK. Równolegle miała miejsce aprecjacja dolara do euro o około 0,2%. Węgierski bank centralny pozostawił stopy procentowe bez zmian (główna to 6,50%) i dalej podkreślał ostrożność w prowadzeniu polityki pieniężnej.

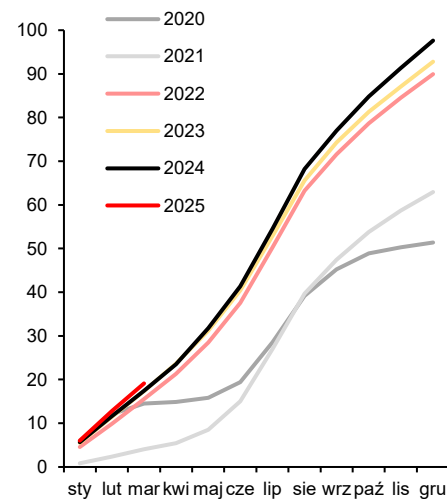
Rentowności krajowych obligacji spadły we wtorek o 1-3 pb, a ich krzywa uległa wyprostowaniu o około 2 pb. Stopy IRS uległy wzrostowi o 2 pb na krótkim końcu krzywej i minimalnym zmianom na jej pozostałym odcinku, a stawki FRA zwiększyły się o 3-4 pb na całej długości krzywej. Zmiany rentowności obligacji Niemiec były niewielkie i wyniosły +1 pb na krótkim końcu krzywej i -2 pb na długim końcu krzywej przy braku istotnych ruchów na jej środku.

Wskaźniki nastrojów ESI



Źródło: KE, Santander

Liczba noclegów spędzonych w krajowych obiektach turystycznych, mln, narastająco



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	4.2509	CZKPLN	0.1710
USDPLN	3.7585	HUFPLN*	1.0417
EURUSD	1.1309	RONPLN	0.8413
CHFPLN	4.5302	NOKPLN	0.3676
GBPPLN	5.0445	DKKPLN	0.5704
USDCNY	7.1971	SEKPLN	0.3905

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/05/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2380	4.2570	4.2407	4.2447	4.2479
USDPLN	3.7228	3.7514	3.7279	3.7483	3.743
EURUSD	1.1321	1.1392	1.1378	1.1325	-

Rynek stopy procentowej

27/05/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.60	-1
PS0130 (5L)	5.09	-1
DS1034 (10L)	5.57	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.71	1	4.36	-1	1.97	-1
2L	4.28	-1	4.02	-2	1.94	-1
3L	4.17	-2	3.92	-3	2.03	-1
4L	4.17	-3	3.90	-4	2.12	-1
5L	4.22	-4	3.93	-2	2.20	-2
8L	4.41	-5	4.07	-4	2.40	-3
10L	4.57	-5	4.16	-5	2.51	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.16	-5
T/N	5.32	-1
SW	5.32	-1
1M	5.39	4
3M	5.23	1
6M	5.02	0
1Y	4.85	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.11	0
3x6	4.81	2
6x9	4.40	3
9x12	4.08	2
3x9	4.67	3
6x12	4.31	3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

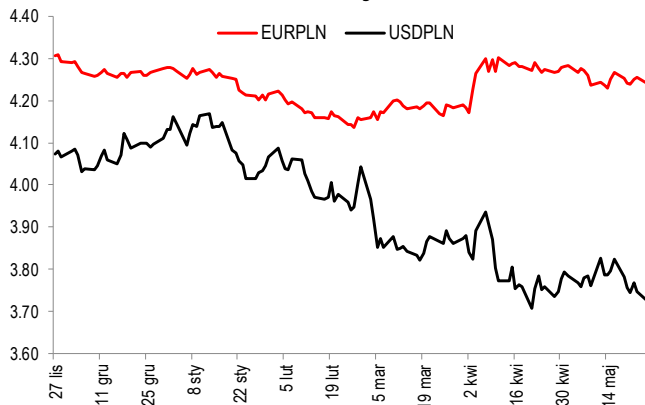
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	0	303	2
Francja	19	0	68	0
Węgry	131	0	452	3
Hiszpania	34	0	61	-1
Włochy	24	0	100	1
Portugalia	17	0	50	-1
Irlandia	15	0	30	-2
Niemcy	8	0	-	-

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

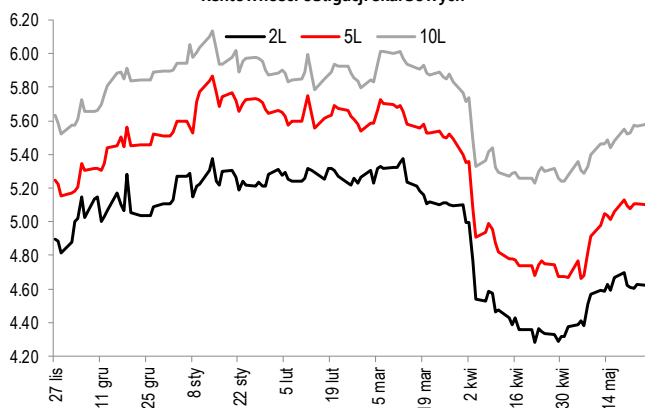
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

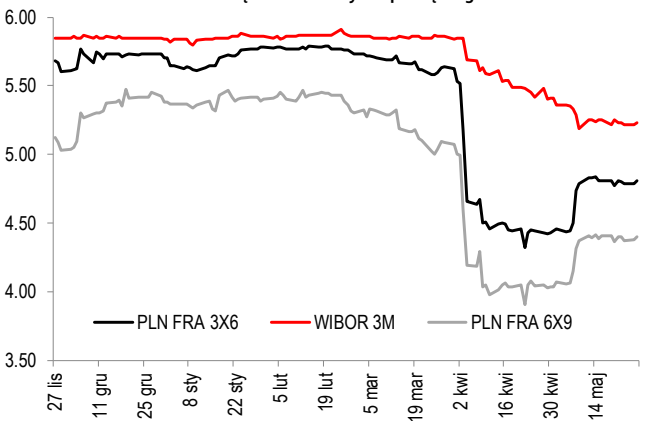
Kurs złotego



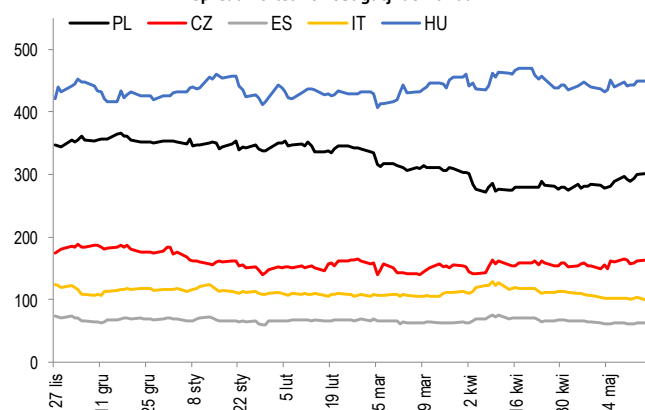
Rentowności obligacji skarbowych



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	7,6	-0,3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	5,2	5,2	5,2	5,3
WTOREK (27 maja)								
11:00	EZ	ESI	V	pkt	94,0	-	94,8	93,8
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	V	%	6,50	-	6,50	6,50
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-7,6	-	-6,3	7,6
16:00	US	Conference Board Konsumenci	V	pkt	87,1	-	98,0	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