

Codziennik

Ożywienie w wydatkach z KPO

Dzisiaj inflacja w Czechach, w USA indeks nastrojów wśród małych firm
Dane MF wskazują na ożywienie w wydatkach z KPO
Złoty mocniejszy na początku tygodnia, polska krzywa rentowności coraz bardziej nachylona

Dzisiaj w Czechach ukazały się pełne dane nt. inflacji CPI w maju, która według opublikowanego w zeszłym tygodniu szybkiego szacunku wzrosła do 2,4% r/r z 1,8% r/r w kwietniu. Po południu w USA opublikowany zostanie indeks NFIB pokazujący nastroje wśród małych przedsiębiorstw. Indeks ten po radykalnej poprawie w listopadzie i grudniu do najwyższego poziomu od 2018 r. zaczął wycofywać się z tego ruchu i do kwietnia niemal wrócił do punktu wyjścia. W odczycie majowym rynek spodziewa się już jednak zobaczyć oznaki stabilizacji nastrojów.

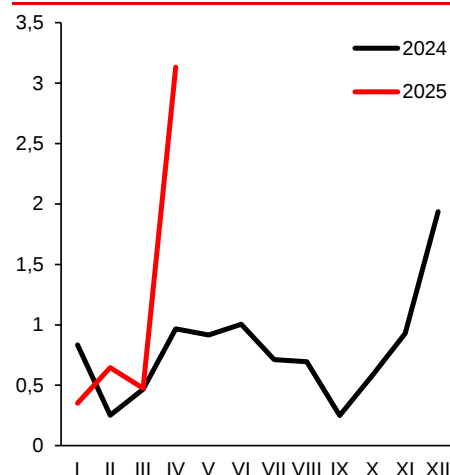
Wydatki dotacji KPO wzrosły w kwietniu o 3,1 mld zł, wynika z najnowszego sprawozdania operatywnego z wykonania budżetu państwa udostępnionego przez Ministerstwo Finansów. Stanowi to największy miesięczny wzrost wydatków w ramach dotacji KPO zarejestrowany w sprawozdaniach Ministerstwa od czasu uruchomienia planu. W efekcie całkowite wydatki dotacji KPO poniesione od początku roku zwiększyły się z około 1,5 mld zł w marcu do około 4,6 mld zł w kwietniu. Mocny wzrost wydatków dotacji KPO w kwietniu daje nadzieję, że realizacja Planu nabiera rozpędu, dzięki czemu w kolejnych kwartalach będzie stanowiła coraz większe wsparcie dla dynamiki inwestycji i PKB.

Liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce wyniosła na koniec grudnia ub.r. 1064,1 tys., a tym samym była o 5,3 tys. niższa niż pod koniec listopada. Spadek wynikał najpewniej z czynników sezonowych i został zarejestrowany w większej części wśród cudzoziemców zatrudnionych na umowy cywilno-prawne, w przypadku których wyniósł 3,7 tys. W porównaniu rok do roku tempo wzrostu liczby pracujących w Polsce cudzoziemców utrzymało się na 4,8%, bez zmian względem listopada i na podobnym poziomie jak w całym drugim półroczu ub.r. W ogólnej liczbie pracujących w Polsce cudzoziemcy stanowili na koniec ub.r. 6,8%, podczas gdy na koniec 2023 r. było to 6,6% a na koniec 2022 r. 6,5%.

Polski złoty rozpoczął tydzień umocnieniem w stosunku do euro o około 0,5% względem piątkowego zamknięcia, co odpowiadało spadkowi kursu EURPLN z blisko 4,29 do 4,26. Wśród walut regionu umocnieniu do euro uległ również węgierski forint, o około 0,4%. Najstabilniej radziła sobie czeska korona, która uległa lekkiej deprecjacji względem euro, rzędu około 0,1%. Kurs EURUSD zakończył dzień z jedynie pomijalnymi zmianami względem swojego poziomu z końca ubiegłego tygodnia. Przez ostatnie tygodnie dominował trend na osłabienie dolara, wczoraj jednak na korzyść tej waluty zadziały doniesienia ze strony amerykańskiej o postępach w rozmowach handlowych USA-Chiny, na USD mogą też wciąż oddziaływać lepsze od oczekiwań dane z rynku pracy USA z piątku oraz oczekiwania na to, że jutrzejsza publikacja inflacji CPI i inflacji bazowej pokaże ich odbicie.

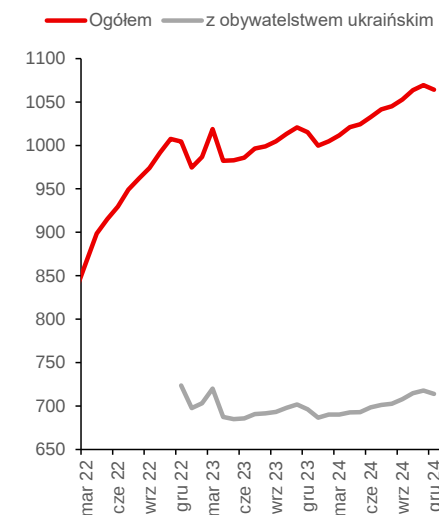
Krajowe stawki rynku pieniężnego uległy w poniedziałek lekkim wzrostom, w tym stawki FRA o 2-4 pb, mocniej na długim końcu krzywej, i stopy IRS o 5-6 pb, trochę mocniej na krótkim końcu krzywej. Wzrosty miały miejsce również w przypadku krajowych rentowności, które przesunęły się o 2-6 pb przy wystromieniu ich krzywej o około 4 pb. Stopniowo narastające nachylenie polskiej krzywej rentowności osiągnęło już okolice 100 pb, podczas gdy miesiąc temu było rzędu 80 pb. Na rynkach bazowych odnotowano lekkie spadki rentowności, w tym o 0-1 pb w Niemczech i o 1-2 pb w USA.

Miesięczne wydatki dotacji KPO w budżecie środków europejskich, mld zł



Źródło: Ministerstwo Finansów, Santander

Cudzoziemcy wykonujący pracę w Polsce, tys.



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	4.2676	CZKPLN	0.1719
USDPLN	3.7458	HUFPLN*	1.0513
EURUSD	1.1393	RONPLN	0.8471
CHFPLN	4.5532	NOKPLN	0.3710
GBPPLN	5.0513	DKKPLN	0.5721
USDCNY	7.1868	SEKPLN	0.3893

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

09/06/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2634	4.2889	4.2888	4.2659	4.2772
USDPLN	3.7322	3.7575	3.7560	3.7341	3.7427
EURUSD	1.1385	1.1439	1.1418	1.1424	-

Rynek stopy procentowej

09/06/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.67	2
PS0130 (5L)	5.20	4
DS1034 (10L)	5.66	5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.74	2	4.36	-1	2.00	0
2L	4.38	7	4.05	-3	2.00	-1
3L	4.26	6	3.98	-3	2.09	-1
4L	4.25	7	3.97	-4	2.18	-2
5L	4.29	6	4.00	-4	2.25	-2
8L	4.47	6	4.15	-2	2.46	-2
10L	4.61	6	4.22	-3	2.57	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.28	-1
T/N	5.31	-1
SW	5.34	1
1M	5.31	-3
3M	5.20	-1
6M	5.11	10
1Y	4.85	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.06	-1
3x6	4.78	-1
6x9	4.44	4
9x12	4.19	5
3x9	4.66	3
6x12	4.35	5

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

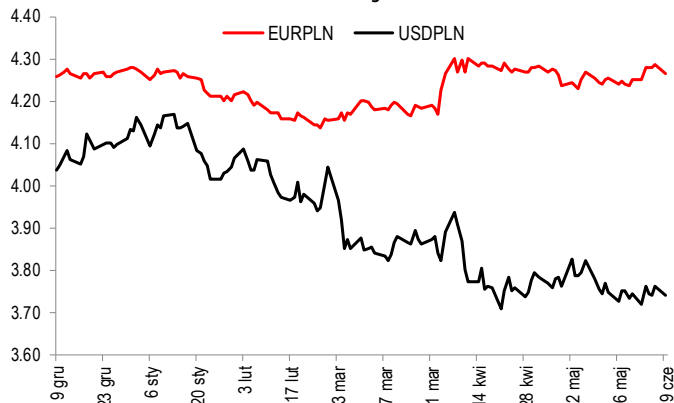
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70	0	305	7
Francja	17	0	67	0
Węgry	127	0	454	2
Hiszpania	31	0	58	-1
Włochy	22	0	94	-3
Portugalia	16	0	48	0
Irlandia	13	0	31	1
Niemcy	6	0	-	-

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

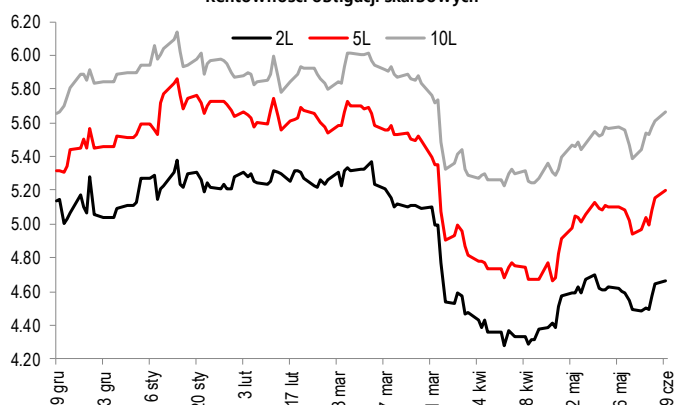
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

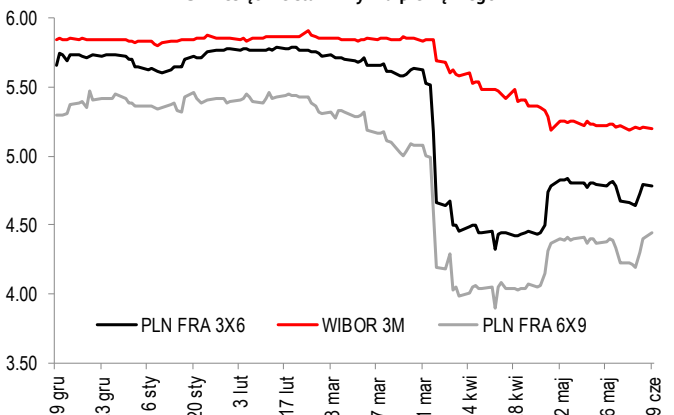
Kurs złotego



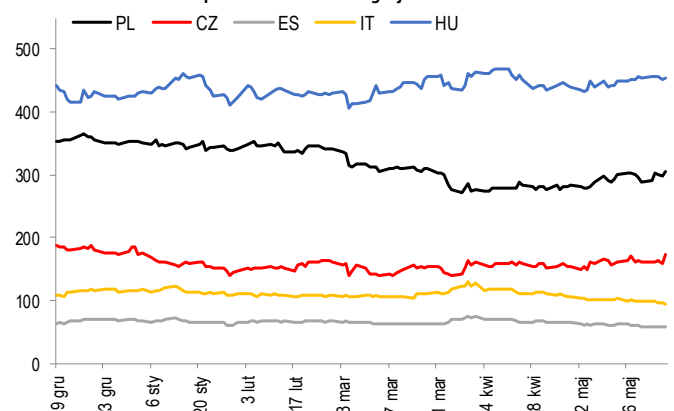
Rentowności obligacji skarbowych



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 (6 czerwca)							
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-0,8	-	1,1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	-1,0	-	2,3
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-4,3	-	-5,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-1,4	-	4,5
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	1,2	-	1,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,2	-	0,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	126	-	146
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	4,2	-	4,2
PONIEDZIAŁEK (9 czerwca)							
03:30	CN	Inflacja CPI	V	% r/r	-0,2	-	-0,1
03:30	CN	Inflacja PPI	V	% r/r	-3,1	-	-2,7
-	CN	Eksport w USD	V	% r/r	6,0	-	8,1
WTOREK (10 czerwca)							
09:00	CZ	Inflacja	V	% r/r	2,4	-	1,8
ŚRODA (11 czerwca)							
08:30	HU	Inflacja	V	% r/r	4,3	-	4,2
14:30	US	Inflacja	V	% r/r	2,5	-	2,3
14:30	US	Inflacja bazowa	V	% r/r	2,9	-	2,8
CZWARTEK (12 czerwca)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	247
PIĄTEK (13 czerwca)							
08:00	DE	Inflacja HICP	V	% r/r	2,1	-	2,2
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	4,1	4,1	4,3
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-1,6	-	2,6
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV	mln €	-835	-835	-1 419
14:00	PL	Bilans handlowy	IV	mln €	-1 273	-894	-1 895
14:00	PL	Eksport	IV	mln €	28 318	29 080	29 211
14:00	PL	Import	IV	mln €	29 569	29 974	31 106
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	52,0	-	52,5

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