

Codziennik

Sejm zaufał rządowi

Dzisiaj specjalne posiedzenie rządu nt. budżetu 2026 r., dane o bezrobotnych w USA

Rząd Donalda Tuska uzyskał wotum zaufania, zgodnie z oczekiwaniami

Inflacja w USA wzrosła w maju do 2,4% r/r

Złoty umocnił się po wotum zaufania dla rządu, stabilnie na rynku długu

Dzisiaj ma się odbyć specjalne posiedzenie rządu na temat budżetu na 2026 r. Omawiane będą zapewne wstępne założenia makroekonomiczne, propozycja wzrostu wynagrodzeń w sferze budżetowej i być może propozycja podwyżki płacy minimalnej. Poza tym w USA pojawi się informacja o liczbie nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu.

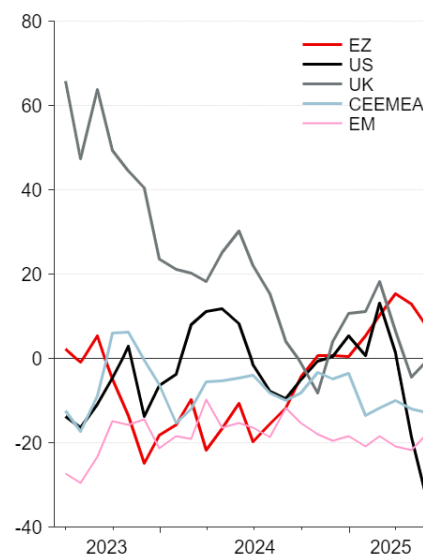
Rząd premiera Donalda Tuska uzyskał wotum zaufania, co nie stanowiło zaskoczenia, zważywszy na arytmetykę sejmową. Za wnioskiem głosowało 243 posłów, w tym wszyscy posłowie koalicji rządzącej i 1 poseł niezrzeszony. W trwającym ponad godzinę exposé, poprzedzającym głosowanie, premier nie wskazał wyraźnie dalszych kierunków polityki gospodarczej, zamiast tego skupiając się głównie na dotychczasowych działaniach jego gabinetu. Premier zapowiedział, że w lipcu rząd zostanie poddany rekonstrukcji.

Inflacja CPI w USA wzrosła w maju do 2,4% r/r z 2,3% r/r w kwietniu, zgodnie z oczekiwaniami. Za to w porównaniu miesiąc do miesiąca poziom cen zwiększył się o 0,1%, tj. o 0,1 pkt proc. mniej, niż zakładał rynek. Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) utrzymała się na 2,8% r/r, bez zmian względem kwietnia i poniżej rynkowych oczekiwań jej przyspieszenia do 2,9% r/r. W ujęciu miesięcznym ceny bazowe zwiększyły się o 0,1%, 0,2 pkt proc. mniej, niż przewidywał rynek. Dane o inflacji w maju wskazują, że wprowadzone przez USA cła nie przełożyły się jeszcze na wzrost ogólnego poziomu cen. Co więcej, kategorie, co do których efekt wyższych ceł wydawał się niemal pewny – odzież, samochody nowe i używane – pokazały spadki cen m/m. Nie oznacza to jednak, że uda się gospodarce USA tego efektu uniknąć. Wzrosty cen prawdopodobnie objawią się w danych w kolejnych miesiącach, a ich tymczasowy brak może wynikać z wykorzystywania przez przedsiębiorstwa zapasów zgromadzonych przed zaostreniem polityki handlowej.

W środę kurs EURPLN spadł o około 0,2% i zakończył sesję lekko poniżej 4,25. Umocnienie złotego względem euro miało miejsce po przyjęciu przez Sejm wotum zaufania dla rządu. Spadkowi o około 0,2% uległ również kurs EURHUF, a kurs EURCZK odnotował jedynie pomijalne zmiany. Równolegle kurs EURUSD wzrósł o blisko 0,5%. Oslabienie dolara stanowiło częściowo reakcję na niższe od oczekiwań dane o inflacji CPI sprzyjające luźniejszej polityce pieniężnej.

Przy braku publikacji gospodarczych zmiany krajowych stawek rynku pieniężnego i rentowności były ograniczone. Stopy IRS zwiększyły się o około 1-3 pb, a stawki FRA wzrosły o 0-4 pb. W obu przypadkach wzrosty były mocniejsze na długich końcach krzywych. Krajowe rentowności uległy jedynie pomijalnym zmianom, rzędu $\pm$ 1pb. Niewielkie były również zmiany rentowności obligacji Niemiec, a trochę większe ruchy zarejestrowano w USA, gdzie rentowności spadły o 3-6 pb przy wystromieniu krzywej o 2 pb, co przypisujemy niższemu od oczekiwań danym o amerykańskiej inflacji.

Citi inflation surprise index – wskaźnik agregujący odchylenia zmian cen od oczekiwań rynkowych



Źródło: LSEG Datastream, 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	4.2549	CZKPLN	0.1714
USDPLN	3.6956	HUFPLN*	1.0523
EURUSD	1.1515	RONPLN	0.8470
CHFPLN	4.5199	NOKPLN	0.3679
GBPPLN	5.0104	DKKPLN	0.5703
USDCNY	7.1795	SEKPLN	0.3877

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11.06.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2450	4.2670	4.2557	4.2469	4.2643
USDPLN	3.6948	3.7363	3.7282	3.6970	3.7306
EURUSD	1.1404	1.1490	1.1415	1.1489	-

Rynek stopy procentowej

11.06.2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.63	0
PS0130 (5L)	5.15	-2
DS1034 (10L)	5.60	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.75	0	4.31	-5	1.99	0
2L	4.37	1	4.00	-7	1.98	0
3L	4.28	2	3.92	-7	2.06	-1
4L	4.28	2	3.92	-7	2.15	0
5L	4.32	2	3.95	-6	2.22	0
8L	4.50	2	4.09	-5	2.43	0
10L	4.64	3	4.18	-4	2.55	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.30	4
T/N	5.32	1
SW	5.33	0
1M	5.35	2
3M	5.22	1
6M	5.05	0
1Y	4.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.06	-1
3x6	4.82	1
6x9	4.45	-1
9x12	4.18	1
3x9	4.69	1
6x12	4.34	-2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

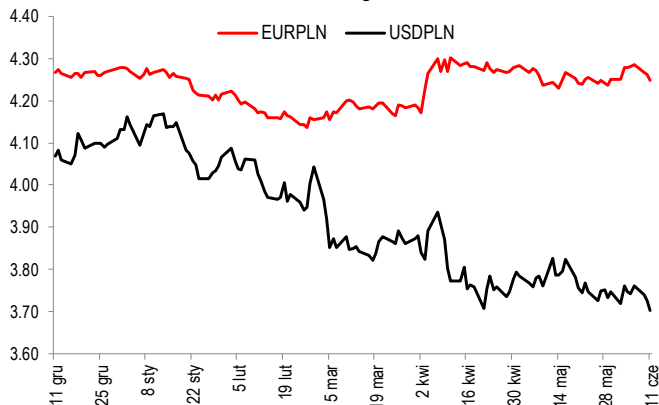
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	69	-1	308	-1
Francja	17	0	68	1
Węgry	123	-4	458	5
Hiszpania	31	0	58	0
Włochy	21	0	92	0
Portugalia	16	0	47	-1
Irlandia	13	0	30	0
Niemcy	6	0	-	-

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

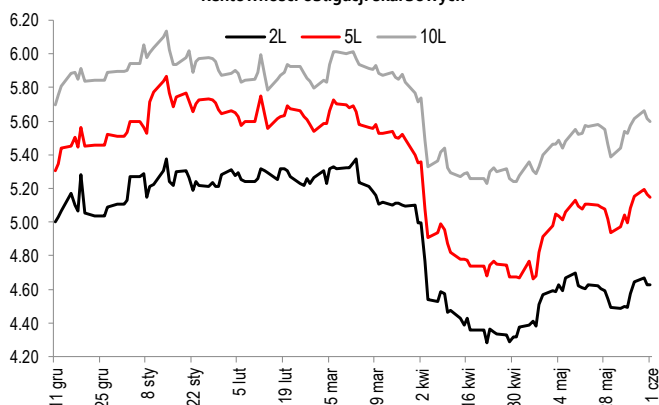
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

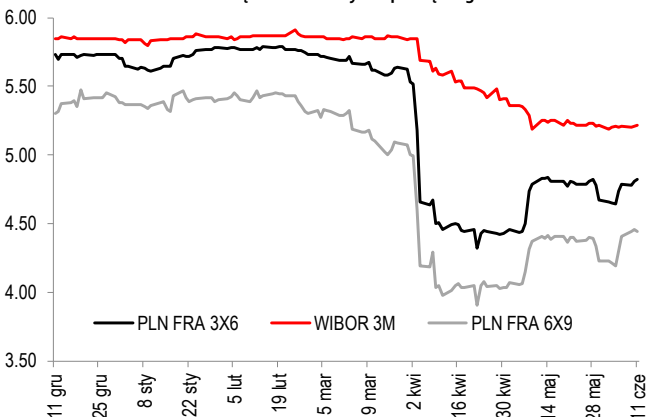
Kurs złotego



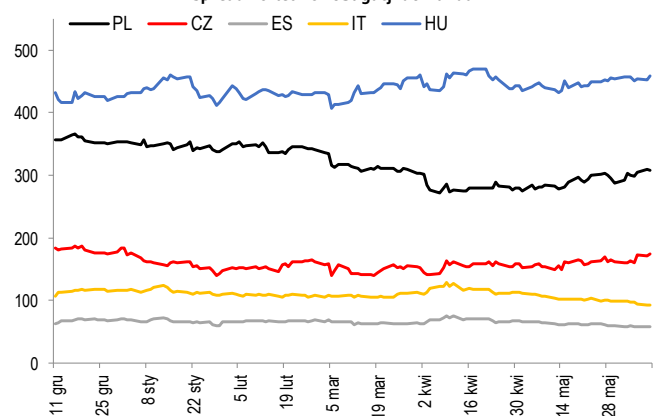
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	-1,7	1,1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	-1,0	-	-1,4	2,3
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-4,3	-	-2,3	-5,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-1,4	-	2,0	4,5
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	1,2	-	1,5	1,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,2	-	0,1	0,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	126	-	139	146
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	4,2	-	4,2	4,2
PONIEDZIAŁEK (9 czerwca)								
03:30	CN	Inflacja CPI	V	% r/r	-0,2	-	-0,1	-0,1
03:30	CN	Inflacja PPI	V	% r/r	-3,1	-	-3,3	-2,7
-	CN	Eksport w USD	V	% r/r	6,0	-	4,8	8,1
WTOREK (10 czerwca)								
09:00	CZ	Inflacja	V	% r/r	2,4	-	2,4	1,8
ŚRODA (11 czerwca)								
08:30	HU	Inflacja	V	% r/r	4,3	-	4,4	4,2
14:30	US	Inflacja	V	% r/r	2,4	-	2,4	2,3
14:30	US	Inflacja bazowa	V	% r/r	2,9	-	2,8	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