

Codziennik

Wyraźna poprawa nastrojów wśród konsumentów

Dziś wskaźniki koniunktury gospodarczej za czerwiec
 Wszystkie składniki badania nastrojów konsumentów poprawiły się w czerwcu
 FOMC utrzymał stopy bez zmian, zamierza czekać na rozwój sytuacji
 Złoty stabilny, rentowności w Polsce lekko w górę, na rynkach bazowych lekko w dół

Dzisiaj GUS opublikuje główne sektorowe wskaźniki koniunktury gospodarczej za czerwiec. W środę opublikowaliśmy **kwartalnik: MAKROskop, pt. „Wychodzimy na prostą”**, a w nim omówienie bieżącej sytuacji Polski oraz naszych prognoz na 2025 i 2026 r.

Czerwcowe badanie koniunktury konsumenckiej wskazało na znaczną poprawę jej wszystkich wskaźników. Zagregowany wskaźnik oceny sytuacji bieżącej wzrósł o 3,4 pkt do -9,3 pkt, czyli do najwyższego poziomu od marca 2020 r., a zarazem o 6,8 pkt powyżej swojej długoterminowej średniej. Zagregowany wskaźnik oczekiwań wzrósł o 4,3 pkt do -4,6 pkt, najwyżej od stycznia 2024 r. i 13,5 pkt powyżej średniej. Oceny bieżącej i przyszłej sytuacji gospodarczej w Polsce są obecnie najbardziej optymistyczne od roku, podobnie jak odczucia względem bezpieczeństwa zatrudnienia. Wskaźnik przyszłych oszczędności ustanowił nowy rekord na poziomie 13,8 pkt (po wzroście o 5,3 pkt), ale nie oznacza to, że Polacy są coraz bardziej niechętni do wydawania pieniędzy. Wręcz przeciwnie, wskaźnik dużych zakupów wzrósł o 6,5 pkt do najwyższego poziomu od marca 2020 roku. Bardzo wysokie wartości wskaźnika oszczędności odczytujemy nie jako wzrost niepokoju, lecz wzrost możliwości oszczędzania, tj. udziału konsumentów osiągniętych nadwyżki w domowym budżecie, nawet bez uciekania się do cięć wydatków. Badanie zostało przeprowadzone przed atakiem Izraela na Iran, który to czynnik może pogorszyć nastroje wśród gospodarstw domowych w kolejnych odsonach badania GUS.

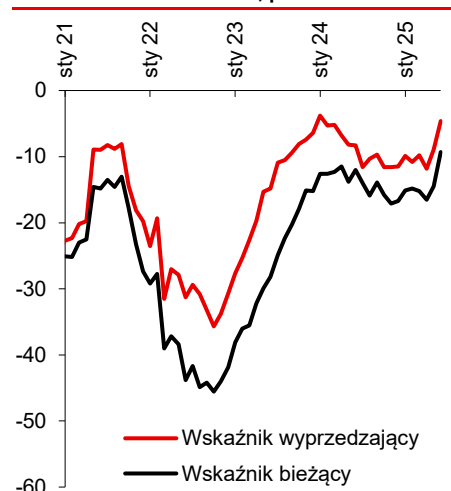
FOMC utrzymał stopy procentowe w USA bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami. Treść komunikatu opublikowanego po decyzji zawierała jedynie lekkie zmiany. Zmieniono między innymi ocenę niepewności względem perspektyw gospodarczych – w maju podawano, że uległa dalszemu wzrostowi, a w czerwcu, że lekko spadła, choć pozostała podwyższona. Usunięto również fragment mówiący o wzroście ryzyka wyższej inflacji i bezrobocia, choć jak powiedział J. Powell podczas swojej konferencji, nie oznacza to, że członkowie FOMC przestali się go obawiać. Opublikowane razem z decyzją oczekiwania członków FOMC względem ścieżki stóp procentowych dalej wskazywały, że w drugiej połowie roku może mieć miejsce jeszcze 50 pb obniżek stóp procentowych. Jednocześnie mediany oczekiwanych poziomów stóp procentowych w 2026 i 2027 r. były wyższe o 25 pb niż w marcu. Najnowsze prognozy ekonomiczne FOMC zawierały między innymi rewizję w dół ścieżki PKB w 2025 i 2026 r. (o 0,3 pkt proc. do 1,4% i o 0,2 pkt proc. do 1,6%), a także rewizję w górę ścieżki inflacji PCE (o 0,3 pkt proc. do 3,0% w 2025 r., o 0,2 pkt proc. do 2,4% w 2026 r. i o 0,1 pkt proc. do 2,1% w 2027 r.).

Inflacja HICP w strefie euro spadła w maju z 2,2% r/r do 1,9% r/r, bez zmian względem wstępnego szacunku. Wyliczona na jej podstawie inflacja bazowa spadła do 2,3% r/r z 2,7% r/r poprzednio. Kraje UE odnotowały inflację HICP między 0,4% r/r (Cypr) a 5,4% r/r (Rumunia), a wynik dla Polski, 3,5% r/r (spadek z 3,7% r/r w kwietniu i 4,4% r/r w marcu), był siódmym najwyższym w tej grupie. Bazowa miara inflacji HICP w Polsce obniżyła się w maju do 2,8% r/r z 2,9% r/r poprzednio.

Kursy walut regionu w stosunku do euro, w tym EURPLN, zarejestrowały w środę jedynie pomijalne zmiany względem wtorkowego zamknięcia, przy czym korona czeska i forint wykazały lekką tendencję do umocnienia. W czwartek działo się jeszcze mniej. EURUSD spadł po komunikacji FOMC o pół centa do 1,145, ale już dziś rano ten ruch odwrócił.

W środę krajowe stawki rynku pieniężnego uległy niewielkim wzrostom, równym 0-4 pb w przypadku stawek FRA i 1-2 pb w przypadku stóp IRS. Rentowności polskich obligacji zarejestrowały pomijalne wzrosty, nieprzekraczające 1 pb, a rentowności Niemiec i USA uległy lekkim spadkom, rzędu 2-3 pb. Z powodu świąt Bożego Ciała w Polsce i Dnia Wyzwolenia w USA rynki te były w czwartek zamknięte. D.Trump zapowiedział, że decyzja ws. dołączenia USA do ataków na Iran zapadnie w dwa tygodnie. Cena ropy dotarła wczoraj do 79\$/b. Gaz ziemny również pozostaje pod presją na wzrost ceny.

Koniunktura konsumencka, pkt



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	4.2730	CZKPLN	0.1720
USDPLN	3.7118	HUFPLN*	1.0485
EURUSD	1.1516	RONPLN	0.8490
CHFPLN	4.5394	NOKPLN	0.3728
GBPPLN	5.0059	DKKPLN	0.5728
USDCNY	7.1837	SEKPLN	0.3892

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

19.06.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2725	4.2792	4.2742	4.2763	4.2717
USDPLN	3.7215	3.7385	3.7263	3.7316	3.7137
EURUSD	1.1445	1.1487	1.1468	1.1460	-

Rynek stopy procentowej

19.06.2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.65	0
PS0130 (5L)	5.19	0
DS1034 (10L)	5.63	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.77	0	4.32	0	2.01	-1
2L	4.38	-1	3.99	0	1.99	0
3L	4.28	-2	3.89	0	2.07	0
4L	4.28	-2	3.88	0	2.16	2
5L	4.32	-2	3.91	0	2.24	2
8L	4.52	-1	4.04	0	2.44	2
10L	4.64	-3	4.13	0	2.55	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.20	-1
T/N	5.31	-1
SW	5.34	1
1M	5.32	-2
3M	5.23	1
6M	5.05	0
1Y	4.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.09	-3
3x6	4.82	0
6x9	4.46	0
9x12	4.20	0
3x9	4.68	0
6x12	4.36	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

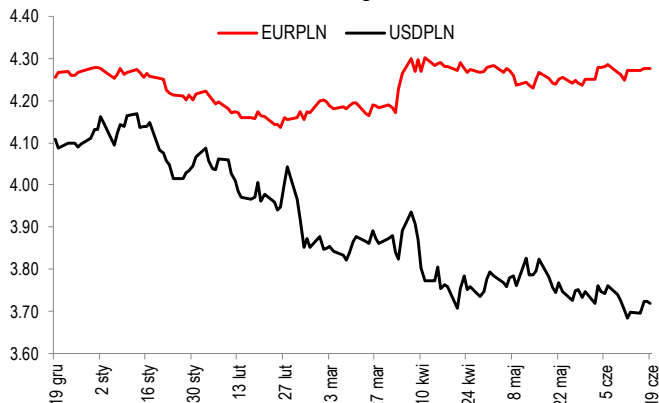
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70	0	311	-2
Francja	18	0	75	3
Węgry	127	0	465	-2
Hiszpania	32	0	71	2
Włochy	21	0	103	5
Portugalia	16	0	53	1
Irlandia	12	0	35	2
Niemcy	6	0	-	-

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

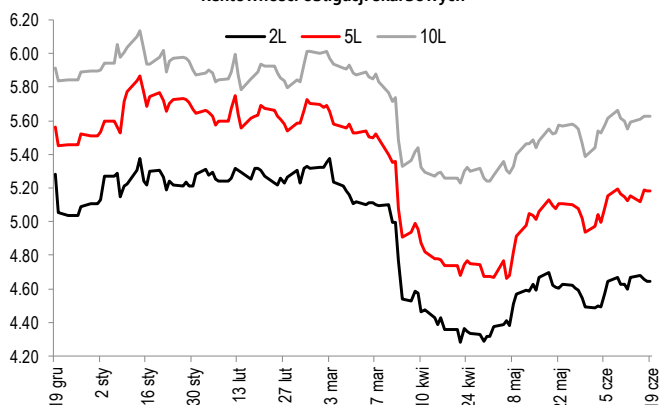
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

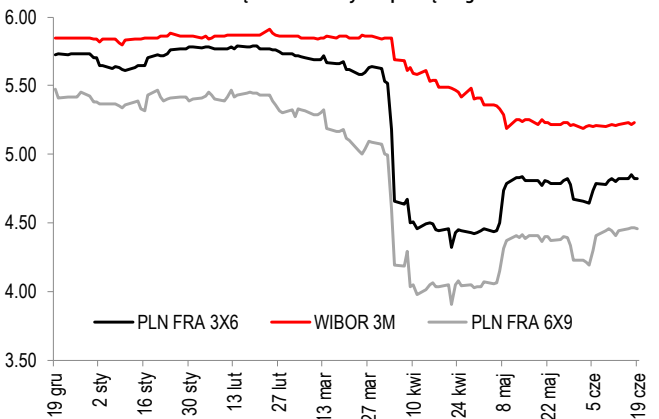
Kurs złotego



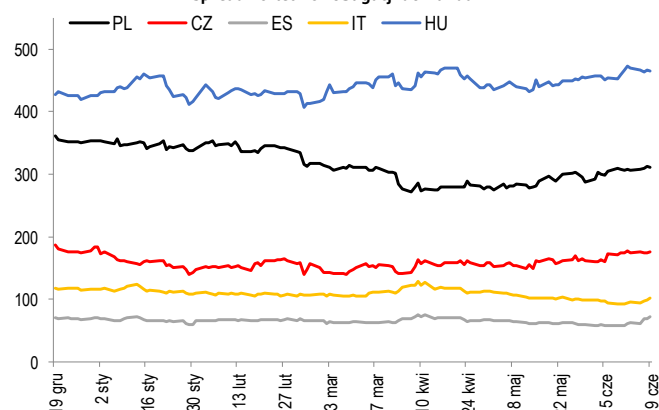
Rentowności obligacji skarbowych



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 (13 czerwca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	V	% r/r	2,1	-	2,1	2,2
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	4,1	4,1	4,0	4,1
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-1,6	-	-2,4	2,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV	mln €	-835	-835	-374	-1419
14:00	PL	Bilans handlowy	IV	mln €	-1 273	-894	-941	-1895
14:00	PL	Eksport	IV	mln €	28 318	29 080	28072	29211
14:00	PL	Import	IV	mln €	29 569	29 974	29013	31106
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	52,0	-	60,5	52,2
PONIEDZIAŁEK (16 czerwca)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	3,3	3,3	3,3	3,4
WTOREK (17 czerwca)								
11:00	DE	ZEW	VI	pkt	35,0	-	47,5	25,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	-0,6	-	-0,9	-0,1
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0,0	-	-0,2	0,1
ŚRODA (18 czerwca)								
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	1,9	-	1,9	2,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	245	-	245	250
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	% m/m	0,0	-	-2,0	-4,0
20:00	US	Decyzja FOMC	VI	%	4,50	-		4,50
CZWARTEK (19 czerwca)								
	PL	Święto						
PIĄTEK (20 czerwca)								
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji								

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