

Codziennik

USA atakują Iran, dziś duży zestaw krajowych danych

Dziś dane o produkcji, płacach, zatrudnieniu i inflacji PPI z Polski, wstępne PMI z Europy
USA atakują obiekty w Iranie, Iran zapowiada odpowiedź
Dość stabilne sektorowe wskaźniki koniunktury gospodarczej w czerwcu
Złoty nieco słabszy wobec euro, EURUSD wrócił powyżej 1,15
Krajowe rentowności wyżej w piątek

Dzisiaj poznamy większość danych nt. stanu polskiej gospodarki w maju, w tym o płacach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw, produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, a także inflacji PPI. Spodziewamy się, że dane z rynku pracy wskażą na spowolnienie wzrostu wynagrodzeń z 9,3% r/r do 8,8% r/r, a także na lekką poprawę dynamiki zatrudnienia, z -0,8% r/r do -0,7% r/r. Informacje o produkcji powinny potwierdzić, że polska gospodarka jest na ścieżce ożywienia, pokazując wzrost produkcji przemysłowej o 5,6% r/r, a także poprawę dynamiki produkcji budowlanej z -4,2% r/r do -2,8% r/r. W odniesieniu do cen produkcji, spodziewamy się stabilizacji dynamiki na poziomie z kwietnia, tj. -1,4% r/r. Poza tym, w Niemczech i strefie euro ukażą się wstępne czerwcowe odczyty wskaźników PMI, a w USA majowe dane o sprzedaży domów.

W niedzielę rano **USA zaatakowały trzy obiekty wzbogacania uranu w Iranie**. Iran zapowiedział odpowiedź, w tym częściowe zamknięcie Cieśniny Ormuz, co może zakłócić dostawy ropy z państw Zatoki Perskiej. Działania te wpłynęły na nieznaczne pogorszenie apetytu na ryzyko oraz wzrost cen ropy naftowej.

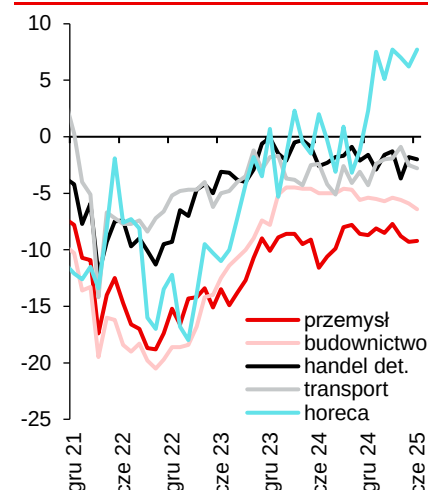
Czerwcowe badanie koniunktury w sektorze przedsiębiorstw przeprowadzone przez GUS wskazało, że sytuacja w większości sektorów pozostała relatywnie stabilna. W sektorach handlu detalicznego i hurtowego, a także transportu odnotowano niewielkie spadki indeksów koniunktury, rzędu 0,2-0,3 pkt, które zepchnęły je trochę głębiej poniżej ich wieloletnich średnich, ale też nie zmieniły istotnie naszej oceny sytuacji tych sektorów względem poprzednich miesięcy. Jedynie niewielka zmiana miała miejsce również w przypadku indeksu sektora przemysłowego, który wzrósł o 0,1 pkt, stabilizując się na relatywnie niskim poziomie po spadkach z kwietnia i maja. Istotne wzrosty odnotowały wyłącznie indeksy koniunktury sektora hotelarsko-gastronomicznego, który po ostatnich spadkach powrócił do najwyższego poziomu od listopada 2019 r., a także sektora finansów, który podskoczył o 2,7 pkt i znajduje się już tylko 0,1 pkt poniżej swojej długoterminowej średniej. Istotne osłabienie miało miejsce w sektorze budowlanym, którego indeks spadł o 0,5 pkt, tym samym kontynuując trend spadkowy z ostatnich miesięcy. Generalnie, większość wyników czerwcowego badania koniunktury nie sugeruje, że sytuacja polskich przedsiębiorstw ulega widocznym zmianom.

Zadłużenie Skarbu Państwa wzrosło na koniec maja o 22,1 mld zł m/m do 1.772,5 mld zł, podało Ministerstwo Finansów.

Polski złoty uległ w piątek delikatnemu umocnieniu względem euro, rzędu 0,1%. W efekcie, kurs EURPLN wzrósł na przestrzeni tygodnia o 0,2% i zakończył go na poziomie 4,26. Dziś rano kurs jest nieco poniżej 4,27 ze względu na wiadomości z Bliskiego Wschodu. Kurs EURHUF i EURCZK uległy w piątek wzrostom nieprzekraczającym 0,1% i zakończyły tydzień blisko swoich poziomów otwarcia. Pod koniec tygodnia blisko poniedziałkowego otwarcia pozostawał również kurs EURUSD, po zarejestrowaniu w piątek lekkiego wzrostu, o około 0,1%.

W piątek krajowe stopy IRS wzrosły o 5-6 pb na całej długości krzywej, a stawki FRA podniosły się o 2-7 pb, mocniej na długim końcu krzywej. W rezultacie, w skali tygodnia stopy IRS wzrosły o 8-10 pb przy wystromieniu krzywej o około 2 pb, a stawki FRA – o 4-14 pb, mocniej na długim końcu krzywej. Rentowności krajowych obligacji zwiększyły się w piątek o 0-4 pb przy wystromieniu krzywej o 3 pb, a na przestrzeni całego tygodnia wzrosły o 4-7 pb przy wystromieniu krzywej o około 2 pb. Zmiany rentowności na rynkach bazowych były w piątek pomijalne.

Sektorowe wskaźniki koniunktury, 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	4.2675	CZKPLN	0.1720
USDPLN	3.7080	HUFPLN*	1.0494
EURUSD	1.1508	RONPLN	0.8482
CHFPLN	4.5394	NOKPLN	0.3728
GBPPLN	5.0059	DKKPLN	0.5728
USDCNY	7.1843	SEKPLN	0.3892

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20/06/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2583	4.2767	4.2741	4.2684	4.2709
USDPLN	3.6956	3.7168	3.7079	3.7052	3.7067
EURUSD	1.1494	1.1534	1.1525	1.1519	-

Rynek stopy procentowej 20/06/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.66	2
PS0130 (5L)	5.24	5
DS1034 (10L)	5.67	5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.78	2	4.29	-3	2.00	0
2L	4.44	7	3.96	-3	2.00	0
3L	4.36	8	3.86	-3	2.07	0
4L	4.37	9	3.85	-3	2.16	-1
5L	4.41	9	3.87	-4	2.23	-1
8L	4.59	7	4.01	-3	2.43	-1
10L	4.73	9	4.11	-2	2.54	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.27	7
T/N	5.30	-1
SW	5.34	0
1M	5.33	1
3M	5.22	-1
6M	5.05	0
1Y	4.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.13	4
3x6	4.87	5
6x9	4.50	4
9x12	4.25	5
3x9	4.73	5
6x12	4.41	5

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

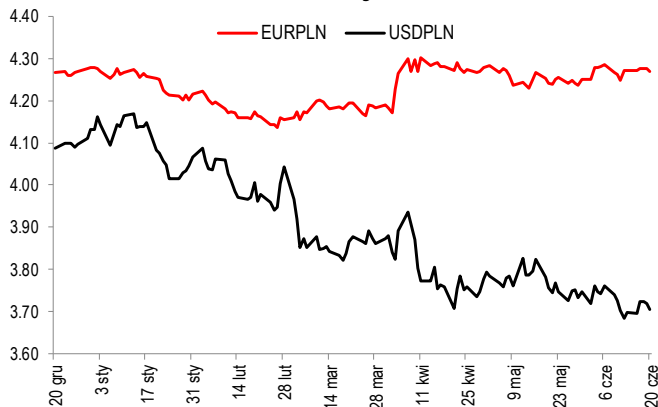
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70	0	316	5
Francja	18	0	73	-2
Węgry	127	0	470	4
Hiszpania	32	0	70	-1
Włochy	21	0	101	-2
Portugalia	16	0	52	-1
Irlandia	12	0	35	-1
Niemcy	6	0	-	-

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

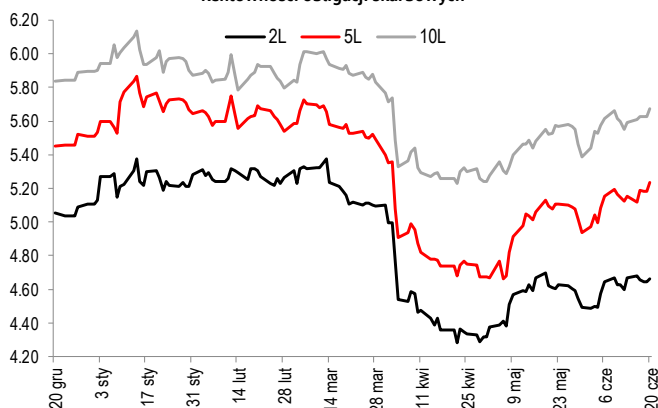
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

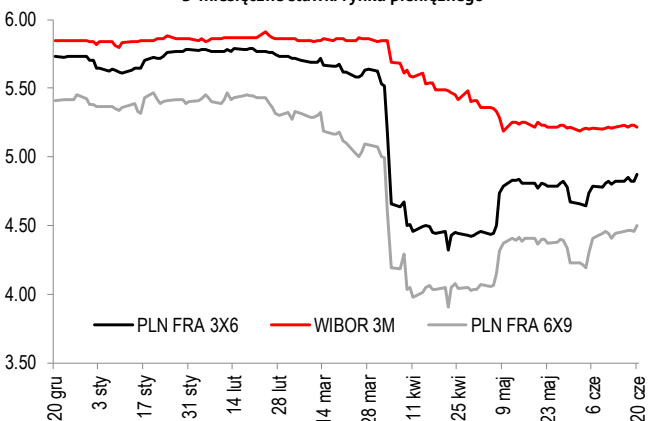
Kurs złotego



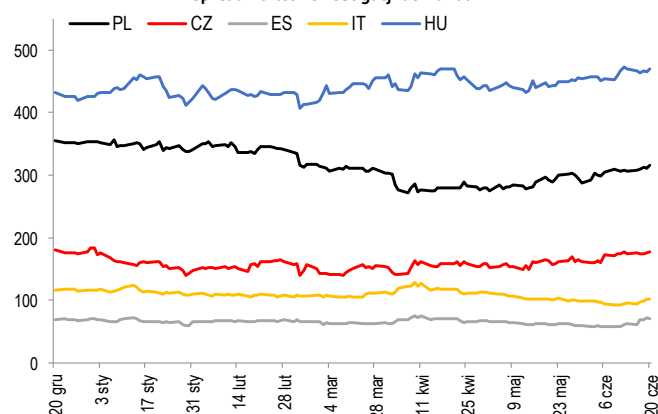
Rentowności obligacji skarbowych



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 (20 czerwca)							
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji danych							
PONIEDZIAŁEK (23 czerwca)							
09:30	DE	PMI przemysł	VI	pkt	49,0	-	48,3
09:30	DE	PMI usługi	VI	pkt	47,8	-	47,1
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	49,7	-	49,4
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	50,0	-	49,7
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	-0,7	-0,7	-0,8
10:00	PL	Płace	V	% r/r	8.9	8,8	9,3
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	4,6	5,6	1,2
10:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	-1,1	-2,8	-4,2
10:00	PL	PPI	V	% r/r	-1,2	-1,4	-1,4
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-1,3	-	-0,5
WTOREK (24 czerwca)							
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	88,1	-	87,5
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	4,3	3,3	7,6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	VI	%	6,50	-	6,50
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	10,2	9,9	10,4
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	99,0	-	98,0
ŚRODA (25 czerwca)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	5,0	5,0	-5,2
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	VI	%	3,50	-	3,50
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	-6,7	-	10,9
CZWARTEK (26 czerwca)							
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	6,9	-	-6,3
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	-0,2	-	2,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	248	-	245
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	0,0	-	-6,3
PIĄTEK (27 czerwca)							
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	2,2	-	1,8
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	95,0	-	94,8
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	0,2	-	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,2	-	0,8
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0,1	-	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	60,5	-	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