

Codziennik

NATO będzie wydawać więcej

Dzisiaj z USA dane o PKB, zamówieniach dóbr trwałych i liczbie nowych bezrobotnych
Członkowie NATO zobowiązali się do wydawania 5% PKB na obronność
Stopa bezrobocia spadła w maju do 5,0%, zamówienia w przemyśle wzrosły o 8,5% r/r
MF pracuje nad nowym podatkiem od rezerw utrzymywanych przez banki
Rynek walutowy i stopy procentowej bez większych zmian w środę

Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera wyłącznie dane z USA, w tym trzeci szacunek wzrostu PKB w I kw., majowe dane o zamówieniach dóbr trwałych i niezakończonych sprzedaży domów, a także informacje o liczbie nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu.

Szczyt NATO w Hadze zakończył się **zobowiązaniem krajów członkowskich do wydawania 5% PKB na szeroko pojętą obronność**, w tym co najmniej 3,5% PKB na podstawowe wydatki obronne (poprzedni cel w tym zakresie z 2014 to 2,0% PKB) oraz 1,5% PKB na infrastrukturę krytyczną, cyberbezpieczeństwo, rozwój innowacji i wzmocnienie bazy przemysłowej. Cel ten ma być osiągnięty do 2035 r. Decyzja ta może to oznaczać mocniejszy impuls fiskalny w Europie w krótkim okresie kosztem wzrostu długu publicznego, ale warto pamiętać, że wydatki na obronność mają mniejszy długofalowy wpływ na wzrost PKB (mnożnik), niż inne typy wydatków publicznych.

Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w maju do 5,0% z 5,2% w kwietniu, zgodnie z oczekiwaniami. Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach stopa bezrobocia może jeszcze lekko się obniżyć, do 4,8-4,9%.

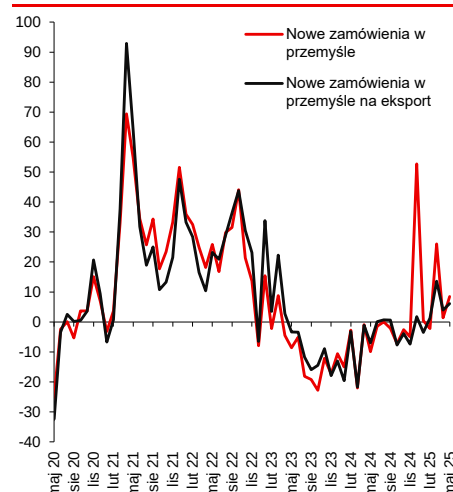
Nowe zamówienia w przemyśle wzrosły w maju o 8,5% r/r po wzroście o 1,4% r/r w kwietniu, przy czym nowe zamówienia na eksport zwiększyły się o 6,1% r/r po wzroście o 4,0% r/r w kwietniu. Dynamika nowych zamówień wydaje się wykazywać trend wzrostowy, a maj był już trzecim miesiącem z rzędu, w którym jej wartość była dodatnia. Niemniej, warto podkreślić, że relatywnie wysokie dynamiki zamówień w ostatnich miesiącach mogą częściowo wynikać z przejściowego wzrostu popytu przed oczekiwanym zaostrzeniem polityki handlowej USA.

Ministerstwo Finansów pracuje nad podatkiem od odsetek od rezerw utrzymywanych przez banki w NBP, zapowiedział minister finansów Andrzej Domański. Jak dodał, szacowane wpływy z nowego podatku w przyszłym roku wynoszą 1,5-2,0 mld zł. Szczegóły dot. konstrukcji nowego podatku nie są na razie znane.

W środę kurs EURPLN lekko się obniżył, kończąc dzień lekko poniżej 4,25, czyli niewiele poniżej wtorkowego zamknięcia. Stabilizacja miała miejsce po dość wyraźnym umocnieniu złotego, które nastąpiło dzień wcześniej, kiedy EURPLN przesunął się z 4,27 do nieco ponad 4,25. Niewielkie były również zmiany kursów węgierskiego forinta i czeskiej korony, choć ten pierwszy lekko się ościł do euro, a korona lekko umocniła. Czeski bank centralny pozostawił stopy procentowe bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami. Kurs EURUSD nieznacznie wzrósł, kończąc dzień powyżej 1,165.

Krajowe stopy rynku pieniężnego zarejestrowały w środę niewielkie wzrosty, równe 1-2 pb zarówno w przypadku stóp IRS, jak i stawek FRA. Rentowności krajowych obligacji spadły o 2-3 pb, trochę mocniej na długim końcu krzywej. Na rynkach bazowych przeważały lekkie wzrosty rentowności, w tym w Niemczech o 1-3 pb i w USA o 2-3 pb poza krótkim końcem krzywej, który osunął się o około 2 pb.

Nowe zamówienia w przemyśle, % r/r



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	4.2467	CZKPLN	0.1715
USDPLN	3.6360	HUFPLN*	1.0489
EURUSD	1.1680	RONPLN	0.8395
CHFPLN	4.5237	NOKPLN	0.3592
GBPPLN	4.9829	DKKPLN	0.5692
USDCNY	7.1667	SEKPLN	0.3840

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

25/06/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2460	4.2552	4.2498	4.2464	4.2479
USDPLN	3.6503	3.6683	3.6593	3.6552	3.659
EURUSD	1.1589	1.1629	1.1613	1.1619	-

Rynek stopy procentowej

25/06/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.51	-1
PS0730 (5L)	5.05	-3
DS1034 (10L)	5.50	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.74	2	4.19	-3	1.99	-1
2L	4.33	1	3.83	-3	1.99	0
3L	4.22	0	3.74	-2	2.07	0
4L	4.22	1	3.73	-2	2.16	1
5L	4.25	0	3.76	-1	2.25	2
8L	4.43	0	3.91	-1	2.46	1
10L	4.58	1	4.01	0	2.56	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.23	5
T/N	5.30	0
SW	5.32	-1
1M	5.35	-1
3M	5.24	2
6M	5.05	0
1Y	4.84	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.12	1
3x6	4.84	2
6x9	4.43	1
9x12	4.11	1
3x9	4.70	0
6x12	4.31	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

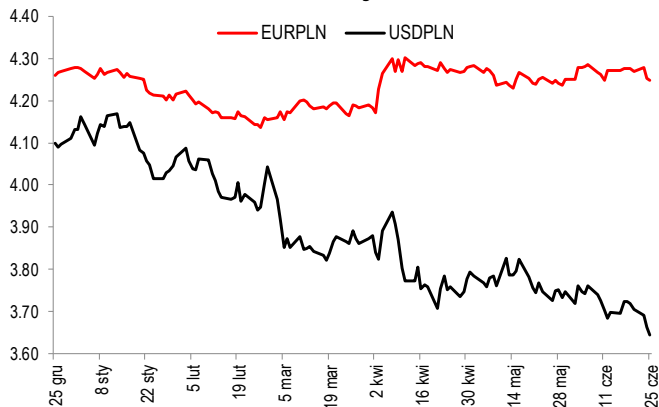
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70	0	294	-5
Francja	18	0	70	-1
Węgry	126	0	460	-1
Hiszpania	31	-1	66	0
Włochy	20	-1	95	0
Portugalia	16	0	49	1
Irlandia	12	0	33	-1
Niemcy	6	0	-	-

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

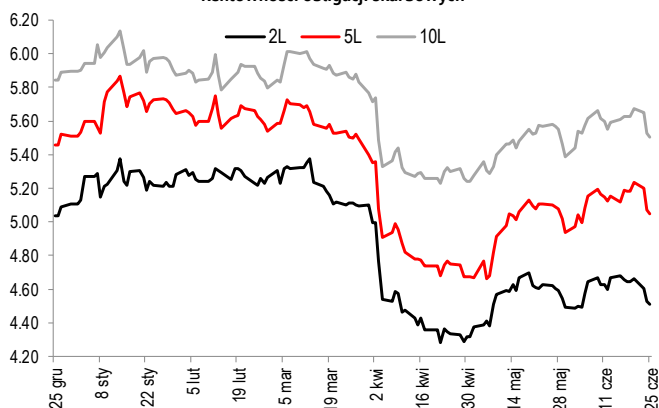
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

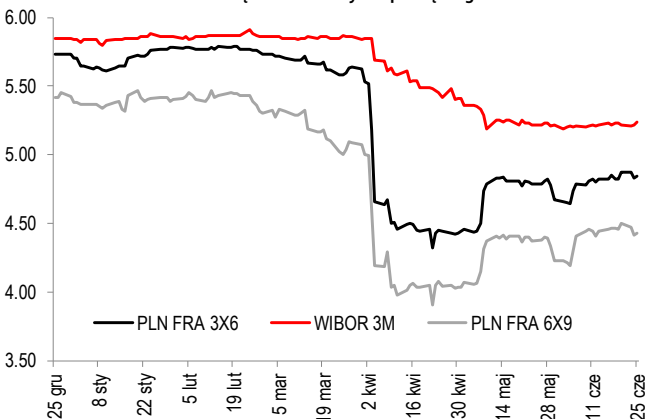
Kurs złotego



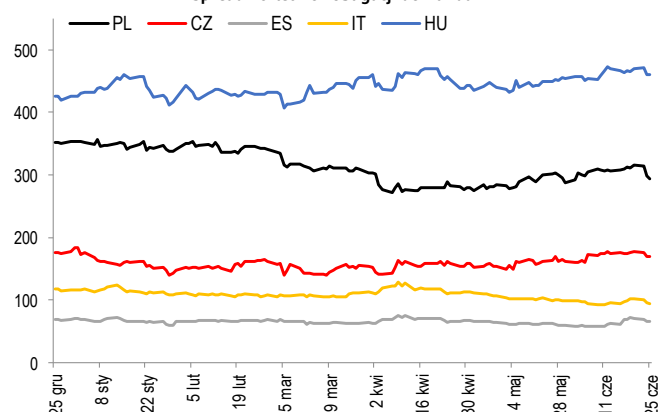
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



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	-	49,0	48,3
09:30	DE	PMI usługi	VI	pkt	47,8	-	49,4	47,1
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	49,7	-	49,4	49,4
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	50,0	-	50,0	49,7
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	-0,7	-0,7	-0,8	-0,8
10:00	PL	Płace	V	% r/r	8,9	8,8	8,4	9,3
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	4,6	5,6	3,9	1,2
10:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	-1,1	-2,8	-2,9	-4,2
10:00	PL	PPI	V	% r/r	-1,2	-1,4	-1,5	-1,6
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-1,3	-	0,8	-0,5
WTOREK (24 czerwca)								
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	88,1	-	88,4	87,5
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	4,3	3,3	4,4	7,6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	VI	%	6,50	-	6,50	6,50
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	10,2	9,9	10,3	10,4
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	99,0	-	93,0	98,0
ŚRODA (25 czerwca)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	5,0	5,0	5,0	5,2
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	VI	%	3,50	-	3,50	3,50
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	-6,7	-	-13,7	9,6
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