

Codziennik

Rośnie ruch w usługach turystycznych

Dzisiaj indeksy koniunktury ESI, w USA dochody i wydatki osobiste, deflator PCE

Lutnick: USA i Chiny doszły do porozumienia w sprawach handlowych

W kwietniu ruch turystyczny w kraju wzrósł o 10,6% r/r

Sejm uchwalił nowelizację ustawy przedłużającą zamrożenie cen energii

Złoty znów mocniejszy, rentowności obligacji niżej

Dzisiaj w krajach UE, w tym w Polsce, ukażą się czerwcowe odczyty wskaźników koniunktury gospodarczej ESI. W USA zostaną opublikowane majowe dane o dochodach i wydatkach osobistych, majowy odczyt indeksu PCE, czyli preferowanej przez Fed miary poziomu cen konsumpcyjnych, a także czerwcowy odczyt wskaźnika nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan. Poza tym, w Czechach ukaże się nowy szacunek wzrostu PKB w I kw.

Sekretarz ds. handlu USA Howard Lutnick powiedział, że **USA i Chiny doszły do porozumienia w sprawach handlowych**, co miało pozytywne przełożenie na optymizm rynkowy.

Sejm uchwalił nowelizację tzw. ustawy wiatrakowej, która m.in. zmniejsza minimalną odległość turbin wiatrowych od zabudowań do 500 m. W ustawie znalazły się też przepisy ws. Maksymalnej ceny energii do końca roku na poziomie 500 zł netto za MWh. Obecnie cena maksymalna obowiązuje do końca września. Najbliższe posiedzenie Senatu zaplanowane jest na 16-17 lipca. Prezydent Andrzej Duda powiedział w tym tygodniu, że umieszczenie kwestii cen prądu w ustawie wiatrakowej jest próbą wymuszenia na nim podpisu pod tą ustawą, ale nie zadeklarował jasno czy zechce ją podpisać.

W kwietniu, w krajowych obiektach turystycznych udzielono 6,8 mln noclegów, czyli około 10,6% więcej niż przed rokiem. Liczba noclegów udzielonych turystom krajowym wzrosła o 7,1% r/r, a liczba noclegów udzielonych turystom zagranicznym – o 24,3% r/r, co stanowi najmocniejszy wzrost od lutego 2023 r. W rezultacie liczba noclegów udzielonych od początku 2025 r. wzrosła w kwietniu do blisko 25,9 mln, a tym samym była o trochę ponad 2 miliony większa niż w 2023 i 2024 r., a także o ponad 3 miliony większa niż w przedpandemicznym 2019 r. Skala wzrostów liczby udzielonych noclegów wskazuje na ożywienie popytu na krajowe usługi turystyczne.

W maju do Polski napłynęło 692,2 mln euro funduszy unijnych, w tym 78,9 mln euro w ramach Polityki Spójności i 590,8 mln euro w ramach Wspólnej Polityki Rolnej. Wpłata Polski do budżetu UE wyniosła 700,1 mln euro, przez co saldo rozliczeń między Polską a UE wyniosło -8,7 mln euro.

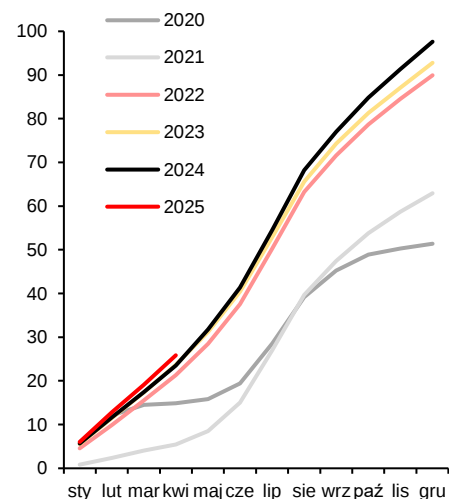
Wzrost PKB USA w I kw. został zrewidowany z -0,2% kw./kw. do -0,5% kw./kw. w ujęciu zannualizowanym. Rewizja wynikała przede wszystkim z obniżenia szacowanego wzrostu wydatków na usługi z 1,7% kw./kw. do 0,6% kw./kw., co odjęło stopy wzrostu PKB około 0,5 pkt proc. Wpływ ten został częściowo ograniczony przez rewizję wkładu eksportu netto z -4,9 pkt proc. do -4,6 pkt proc.

Zamówienia dóbr trwałych w USA zwiększyły się w maju o 16,4% m/m, wyraźnie powyżej rynkowych oczekiwań wzrostu o 8,5% m/m. Majowy wzrost zamówień wynikał w znacznej mierze ze zwiększenia zamówień samolotów i ich części o 230,8% m/m. Zamówienia bazowych dóbr kapitałowych, czyli cywilnych dóbr kapitałowych z wyłączeniem samolotów, wzrosły o 1,7% m/m. W warunkach podwyższonej niepewności stanowi to dobry wynik, wskazujący, że firmy w USA nie zaprzestały inwestycji.

Kurs EURPLN kontynuował w czwartek trend spadkowy, schodząc o niemal 0,2%, do ok. 4,24, najniżej od końca maja. Aprecjacja waluty nastąpiła równolegle z wyraźnymi wzrostami na polskiej giełdzie i umocnieniem obligacji skarbowych, odzwierciedlającymi zwiększone zainteresowanie inwestorów polskimi aktywami finansowymi. Wśród walut regionu umocnienie do euro zarejestrował również węgierski forint, o blisko 0,3%. Słabiej radziła sobie czeska korona, która uległa deprecjacji do euro o około 0,1%. Równolegle miała miejsce dalsza deprecjacja dolara do euro, która zaprowadziła kurs EURUSD powyżej 1,17.

Krajowe stawki rynku pieniężnego i rentowności obligacji uległy w czwartek niewielkim spadkom. Stopy IRS i stawki FRA obniżyły się o 2-4 pb, trochę mocniej na długich końcach ich krzywych. Rentowności polskich obligacji spadły o 1-4 pb, a ich krzywa uległa wyptaszczeniu o około 2 pb. Spadki rentowności miały miejsce również na rynkach bazowych, w tym o 1-2 pb w Niemczech i o 3-5 pb w USA.

Liczba noclegów udzielonych w krajowych obiektach turystycznych, mln, narastająco



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	4.2429	CZKPLN	0.1712
USDPLN	3.6284	HUFPLN*	1.0516
EURUSD	1.1691	RONPLN	0.8368
CHFPLN	4.5296	NOKPLN	0.3596
GBPPLN	4.9815	DKKPLN	0.5686
USDCNY	7.1698	SEKPLN	0.3809

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

26/06/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2384	4.2504	4.2478	4.2395	4.2479
USDPLN	3.6131	3.6402	3.6373	3.6186	3.6222
EURUSD	1.1671	1.1744	1.1679	1.1716	-

Rynek stopy procentowej

26/06/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.56	5
PS0730 (5L)	5.03	-2
DS1034 (10L)	5.48	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.73	-2	4.15	-4	1.98	-1
2L	4.32	0	3.78	-6	1.98	-1
3L	4.20	-2	3.68	-6	2.06	-1
4L	4.20	-2	3.67	-6	2.15	-1
5L	4.23	-2	3.69	-7	2.24	0
8L	4.41	-2	3.85	-6	2.46	0
10L	4.56	-3	3.96	-5	2.58	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.25	2
T/N	5.30	0
SW	5.33	1
1M	5.35	0
3M	5.22	-2
6M	5.05	0
1Y	4.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.11	-1
3x6	4.82	-2
6x9	4.42	-1
9x12	4.10	-1
3x9	4.67	-3
6x12	4.31	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

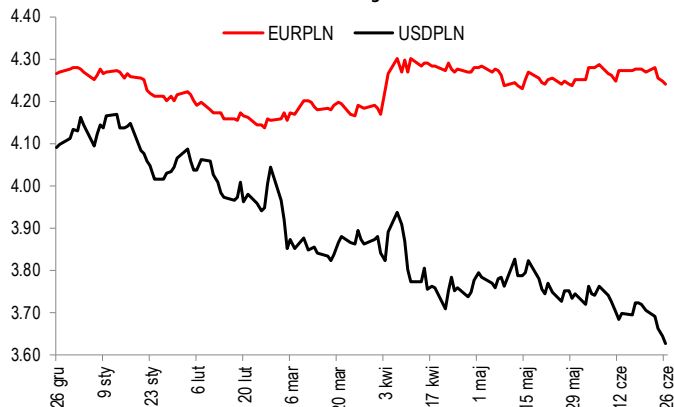
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70	0	292	-2
Francja	18	0	69	-1
Węgry	126	0	454	-6
Hiszpania	30	0	65	-1
Włochy	20	0	93	-2
Portugalia	16	0	48	-1
Irlandia	12	0	32	-1
Niemcy	6	0	-	-

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

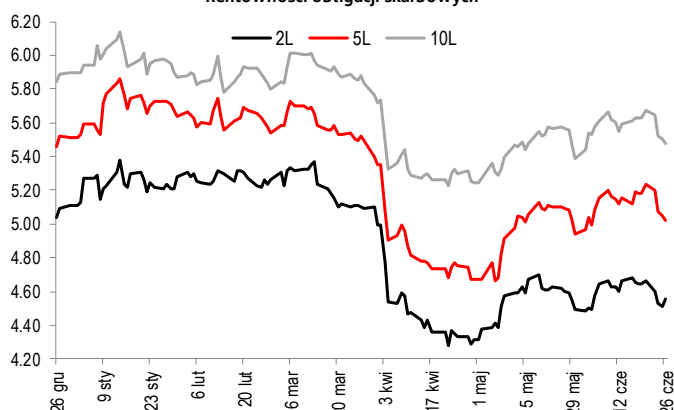
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

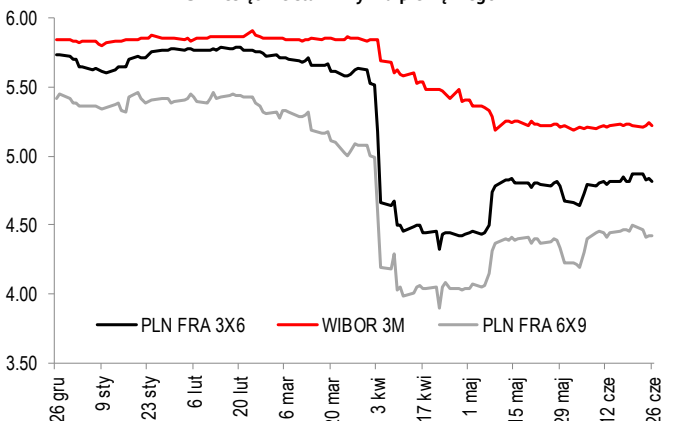
Kurs złotego



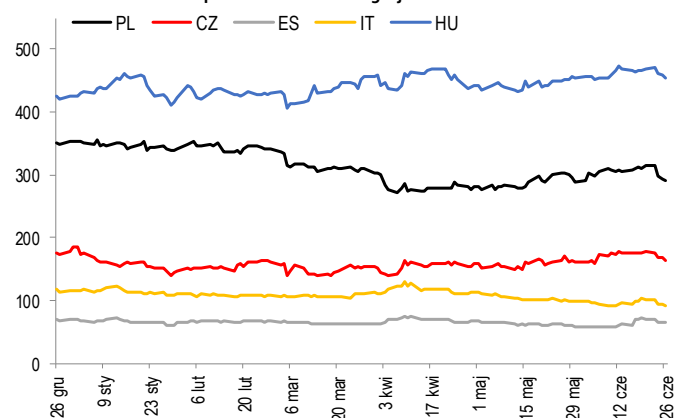
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	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	8,5	-	16,4	-6,6
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	-0,2	-	-0,5	2,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	243	-	236	246
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	0,1	-	1,8	-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