

Codziennik

Ostatni odczyt CPI w okolicy 4%

Dzisiaj krajowa inflacja ze czerwiec, sprzedaż detaliczna i inflacja HICP w Niemczech

Poprawa wskaźnika ESI dla Polski

Mieszane dane z USA

Złoty stabilny, rentowności nieznacznie w górę

Dzisiaj poznamy wstępny odczyt czwercowej inflacji CPI. Wg nas pozostała ona na 4,0% r/r i będzie to ostatni miesiąc z inflacją w okolicach tego poziomu – już od lipca do końca roku powinna ona być poniżej 3% r/r. Również w Niemczech opublikowane dziś będą wstępne dane o inflacji HICP i CPI – obie miary wg rynku pozostaną nieco powyżej 2% r/r. Ukazała się już dziś niemiecka sprzedaż detaliczna za maj i drugi raz z rzędu wypadła wyraźnie gorzej od oczekiwań. Wskaźniki PMI od chińskiej federacji logistyki okazały się minimalnie lepsze od prognoz i od poprzednich odczytów, przemysłowy nieco poniżej 50 pkt a usługowy nieco powyżej. Dziś wieczorem zaczyna się trzydniowe forum EBC w Sintrze poświęcone bankowości centralnej. Christine Lagarde wygłosi otwierający referat.

Wskaźnik koniunktury ESI dla Polski poprawił się w czerwcu do 101,4 pkt ze 100,4 pkt w maju. Był tym samym najwyższy od września 2024 r. Poprawę koniunktury zanotowano w przemyśle, usługach, handlu detalicznym i wśród konsumentów, przy pewnym pogorszeniu ocen w budownictwie. Poprawa wskaźnika ESI wspiera nasze prognozy lekkiego przyspieszenia wzrostu PKB w tym roku.

Chińskie Ministerstwo Handlu potwierdziło wcześniejsze słowa sekretarza ds. handlu USA Howarda Lutnicka na **temat porozumienia handlowego między tymi dwoma krajami**. Chiny mają zatwierdzić wnioski eksportowe dotyczące towarów objętych przepisami kontroli wywozu, a USA anulują część istniejących środków ograniczających. W temacie ceł dowiedzieliśmy się też, że Donald Trump ogłosił w piątek zerwanie rozmów handlowych z Kanadą, za to w wypowiedzi sekretarza skarbu USA Scotta Bessenta pojawiła się sugestia, że możliwe jest odroczenie wprowadzenia tzw. ceł wzajemnych do początku września.

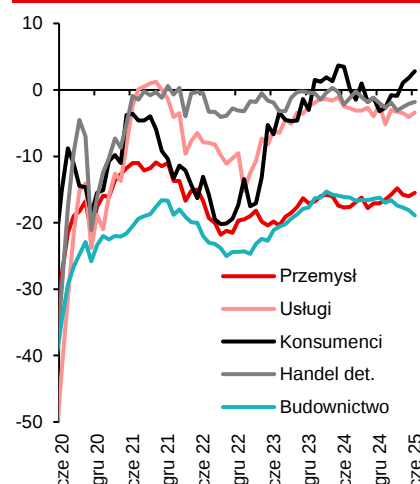
IGC (Międzynarodowa Rada ds. Zbóż) podniosła swoją prognozę produkcji zbóż w sezonie 2025/2026 o 2 mln ton do 2377 mln ton ze względu na wyższe oczekiwania co do plonów kukurydzy. Prognoza na 2024/2025 to 2313 mln ton. Konsumpcja jest spodziewana na poziomie 2373 mln ton, wobec prognoz dla sezonu 2024/2025 równej 2336 mln ton. W sezonie 2025/2026 produkcja ma być zatem większa od konsumpcji, przeciwnie do sytuacji w sezonie 2024/2025. Może to oznaczać presję na niższe ceny zbóż.

Piątkowe dane z amerykańskiej gospodarki były mieszane. W górę zaskoczył wskaźnik optymizmu konsumentów Uniwersytetu Michigan, ale z kolei słabsze były dane o wydatkach i dochodach Amerykanów. Wydatki amerykańskich konsumentów spadły w maju o 0,1% m/m wobec prognozy wzrostu o 0,1% m/m. Z kolei dochody spadły o 0,4% m/m wobec oczekiwań wzrostu o 0,3% m/m (wg agencji Bloomberg tak dużego odchylenia w dół od prognoz rynkowych nie odnotowano od 2012 r.). Deflator PCE wyniósł z kolei 2,3% r/r, zgodnie z oczekiwaniami, podczas gdy wskaźnik bazowy 2,7% r/r i był wyższy od oczekiwań.

Złoty i inne waluty regionu korzystały w piątek z dobrych nastrojów rynkowych związanych z wiadomościami o dogadaniu się Chin i USA w sprawach handlowych. Kurs EURPLN dotarł w okolice 4,235, jednak w okolicach południa nadeszła korekta i kurs zakończył dzień w okolicy poziomu otwarcia, tj. nieco powyżej 4,24. Podobnie zachowywała się czeska korona, która jednak w ostatecznym rozrachunku zyskała nieco do euro, a forint cały dzień zyskiwał i EURHUF zakończył dzień poniżej 399 – najmocniej od marca. Dolar stał wobec euro, EURUSD zakończył dzień powyżej 1,17. Waluta amerykańska była najstabsza do euro od 2021 r.

Dane inflacyjne z USA sprzyjały lekkiemu wzrostowi stawek na rynku stopy procentowej. Krzywa rentowności przesunęła się równolegle o 2 punkty w górę, podobnie jak krzywe IRS i FRA. Podobny ruch zaobserwowano na rynkach bazowych. Rynek długu powinien być wyczulony na wypowiedzi płynące z Sintry, przy czym główne wydarzenie tego forum (z perspektywy potencjału wpływu na rynek) – panel z udziałem szefów banków centralnych strefy euro, USA, Wlk. Brytanii, Japonii i Korei Płd. będzie miało miejsce jutro po południu. Później w trakcie tygodnia uwaga zapewne przekieruje się na dane z rynku pracy USA.

Wskaźniki ESI dla Polski, pkt



Źródło: KE, 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 Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2368	CZKPLN	0.1706
USDPLN	3.6118	HUFPLN*	1.0525
EURUSD	1.1730	RONPLN	0.8343
CHFPLN	4.5136	NOKPLN	0.3576
GBPPLN	4.9606	DKKPLN	0.5666
USDCNY	7.1637	SEKPLN	0.3801

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27.06.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2344	4.2441	4.2394	4.2385	4.2362
USDPLN	3.6071	3.6323	3.6285	3.6155	3.6177
EURUSD	1.1682	1.1754	1.1685	1.1723	-

Rynek stopy procentowej

27.06.2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.57	1
PS0730 (5L)	5.01	-2
DS1034 (10L)	5.50	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.71	-1	4.16	0	2.00	2
2L	4.32	0	3.79	2	2.00	2
3L	4.20	0	3.70	2	2.09	3
4L	4.20	0	3.70	3	2.17	2
5L	4.23	0	3.73	3	2.26	2
8L	4.41	0	3.89	4	2.47	1
10L	4.56	0	4.00	4	2.59	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.24	-1
T/N	5.30	0
SW	5.31	-2
1M	5.38	3
3M	5.24	2
6M	5.05	0
1Y	4.85	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.10	-1
3x6	4.82	0
6x9	4.42	0
9x12	4.09	-1
3x9	4.69	2
6x12	4.30	-1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

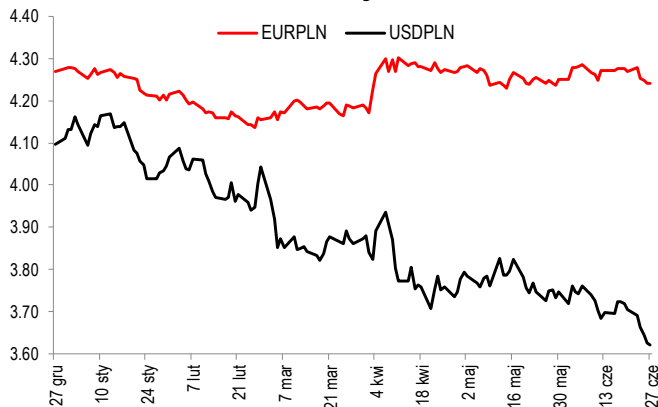
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70	0	290	-2
Francja	17	-1	68	-1
Węgry	126	0	451	-2
Hiszpania	30	0	64	-2
Włochy	20	0	91	-1
Portugalia	16	0	46	-2
Irlandia	12	0	31	-1
Niemcy	6	0	-	-

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

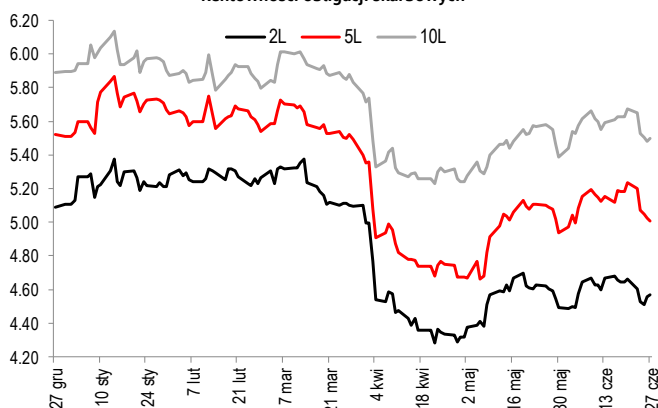
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

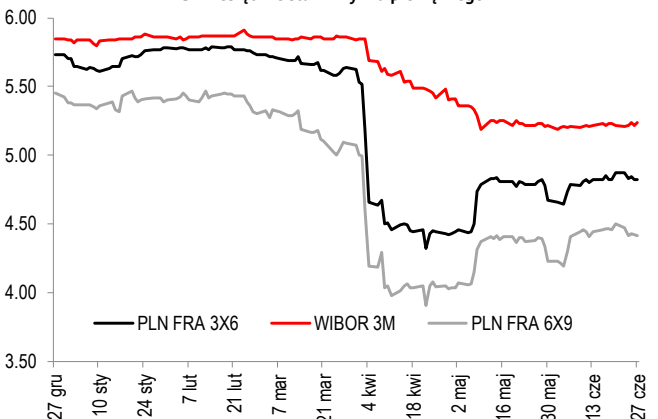
Kurs złotego



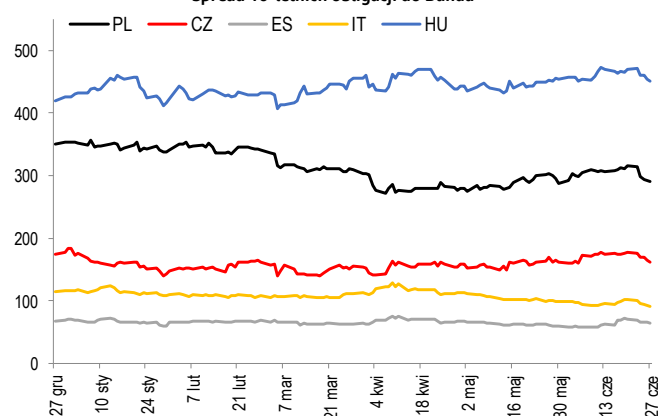
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER	WARTOŚĆ*		
PIĄTEK (27 czerwca)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	2,2	-	2,4	2,2
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	94,8	-	94,0	94,8
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	0,1	-	-0,1	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,3	-	-0,4	0,8
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0,1	-	0,1	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	60,5	-	60,7	60,5
PONIEDZIAŁEK (30 czerwca)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,5	-	-1,6	-0,6
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	4,0	4,0	-	4,0
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0,3	-	-	0,2
WTOREK (1 lipca)								
09:00	PL	PMI przemysł	VI	pkt	48,0	48,0	-	47,1
09:55	DE	PMI przemysł	VI	pkt	49,0	-	-	49,0
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	49,4	-	-	49,4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	2,0	-	-	1,9
16:00	US	ISM przemysł	VI	pkt	48,8	-	-	48,5
ŚRODA (2 lipca)								
	PL	Decyzja RPP		%	5,25	5,25	-	5,25
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	V	%	6,2	-	-	6,2
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	110,0	-	-	37,0
CZWARTEK (3 lipca)								
03:45	CN	PMI usługi	VI	pkt	51,0	-	-	51,1
09:55	DE	PMI usługi	VI	pkt	49,4	-	-	49,4
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	50,0	-	-	50,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	28.06.2025	tys.	243,2	-	-	236,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	120,0	-	-	139,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	4,3	-	-	4,2
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	8,5	-	-	16,4
16:00	US	ISM usługi	VI	pkt	50,8	-	-	49,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	7,8	-	-	-3,7
PIĄTEK (4 lipca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0,2	-	-	0,6
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-1,5	-	-	-2,3
09:00	CZ	Inflacja	VI	% r/r	2,9	-	-	2,4

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