

Codziennik

Deficyt fiskalny blisko 7% PKB

Dziś minutes z ostatniego posiedzenia FOMC

Deficyt finansów publicznych po I kwartale wzrósł do 6,9% PKB

W styczniu było w Polsce o 4,5% więcej pracujących cudzoziemców niż rok wcześniej

EURUSD nadal blisko 1,17, podejście krajowych stóp rynkowych

Dzisiaj zostanie opublikowane sprawozdanie z czerwcowego posiedzenia FOMC. W nocy ukazały się chińskie dane za czerwiec o inflacji. Roczna dynamika CPI wzrosła o 0,1%, podczas gdy spodziewano się, że pozostanie czwarty miesiąc z rzędu delikatnie poniżej zera. Dane o PPI pokazały z kolei spadek o 3,6% r/r, głębszy od oczekiwań. Skala spadku cen producentów drugi miesiąc z rzędu przekraczała 3% w skali roku, co wcześniej miało miejsce przez połowę 2023 r.

Według opublikowanych przez GUS danych o kwartalnych rachunkach niefinansowych, deficyt sektora rządowego i samorządowego (GG) wyniósł w I kwartale 2025 r. 19,3 mld zł i był prawie sześciokrotnie wyższy niż w I kw. 2024. **Skumulowany deficyt finansów publicznych z czterech ostatnich kwartałów wzrósł do 6,9% PKB, wobec 6,6% na koniec 2024 r.**

Liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce spadła w styczniu o 19,1 tys. do 1.045,0 tys., wynika z danych GUS. Spadek dotyczył przede wszystkim cudzoziemców zatrudnionych na umowy cywilnoprawne, których liczba skurczyła się o 15,5 tys., i najpewniej miał charakter sezonowy. Dynamika liczby pracujących w Polsce cudzoziemców wyniosła 4,5% r/r, a więc była trochę niższa niż we wcześniejszych miesiącach, w których wynosiła 4,8-5,0% r/r, ale wciąż pozostaje zgodna z dotychczasowym trendem.

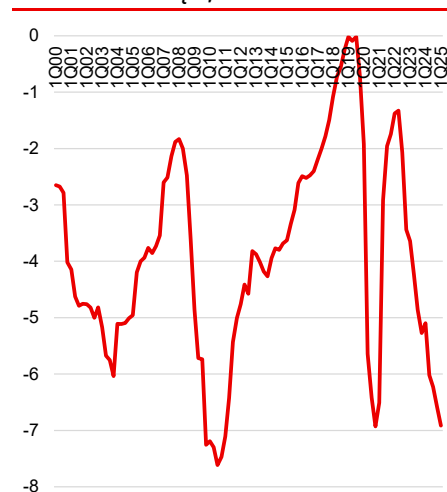
Rada UE uruchomiła klauzulę wyjścia dotyczącą wydatków na obronność. Klauzula obejmie 15 krajów, w tym Polskę, i umożliwi w latach 2025 – 2028 wyłączenie z unijnych reguł fiskalnych wydatków na obronność w wysokości 1,5% PKB.

Kraje UE zagłosowały wczoraj za przystąpieniem Bułgarii do strefy euro z początkiem 2026 r. co było ostatnim formalnym krokiem tej procedury. Z krajów UE poza blokiem wspólnej waluty pozostaną zatem tylko Polska, Czechy, Węgry i Rumunia, a także Szwecja i Dania.

We wtorek polski złoty uległ niewielkiej aprecjacji względem euro, rzędu około 0,1%. Kurs EURPLN zakończył dzień lekko powyżej 4,24. Aprecjacji do euro w odrobinę większej skali, tj. o niecałe 0,2%, uległ węgierski forint, ale w odróżnieniu od złotego już po sesji europejskiej w całości wycofał się z tego ruchu. Najstabiliej z walut regionu radziła sobie czeska korona, która uległa osłabieniu względem euro o około 0,1%. Kurs EURUSD zarejestrował jedynie pomijalne zmiany, ale po przejściowym wzroście w trakcie dnia ponownie kończył sesję europejską w okolicy 1,17, najniższej od 27 czerwca, jak gdyby szykując się do wyraźnego przetamania tego poziomu, być może na bazie kolejnych ogłoszeń dotyczących amerykańskich ceł. Prezydent USA Donald Trump zapowiedział wczoraj wprowadzenie 50% ceł na import miedzi, co pchnęło ceny tego metalu do rekordowego poziomu, zapowiedział, że dzisiaj wyśle listy zapowiadające wyższe taryfy do 7 kolejnych krajów, oraz zasugerował możliwość nałożenia ceł w wysokości 200% na wyroby farmaceutyczne.

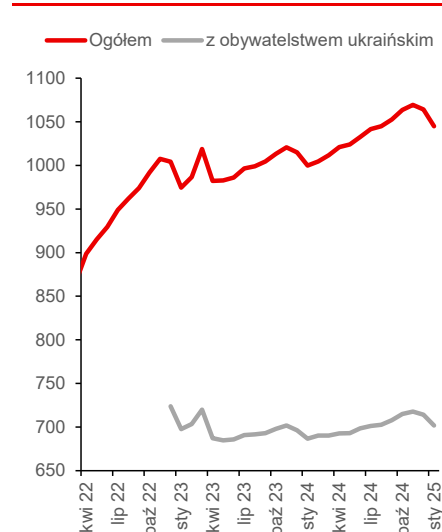
Krajowe stawki rynku pieniężnego kontynuowały we wtorek wzrosty. Stawki FRA zwiększyły się o 0-12 pb, mocniej na długim końcu krzywej, tj. w horyzoncie około 2 lat, a stopy IRS wzrosły o 6-9 pb przy wystromieniu ich krzywej o około 3 pb. Na bazie poziomów krajowych stawek FRA można powiedzieć, że spodziewany docelowy poziom stopy NBP odrywa się od 3,50% i przesuwają w stronę 3,75% - wg nas obniżki stóp zostaną przerwane na trochę wyższym poziomie, przy 4,00% o ile potwierdzi się nasz scenariusz makroekonomiczny dalszego nabierania tempa przez polską gospodarkę. Rentowności krajowych obligacji zwiększyły się o 4-6 pb, a ich krzywa uległa wystromieniu około 2 pb. Wzrosty rentowności miały miejsce również na rynkach bazowych, w tym o 3-4 pb w Niemczech i o 1-4 pb w USA.

Saldo sektora rządowego i samorządowego, 4-kw. suma krocząca, % PKB



Źródło: GUS, Santander

Liczba cudzoziemców pracujących w Polsce, tys.



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

Adrian Domitrz 571 664 004

Marcin Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,2440	CZKPLN	0,1720
USDPLN	3,6235	HUFPLN*	1,0522
EURUSD	1,1715	RONPLN	0,8369
CHFPLN	4,5458	NOKPLN	0,3584
GBPPLN	4,9214	DKKPLN	0,5688
USDCNY	7,1798	SEKPLN	0,3798

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

08.07.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2403	4,2497	4,2493	4,2413	4,2455
USDPLN	3,6037	3,6343	3,6190	3,6236	3,6135
EURUSD	1,1682	1,1765	1,1740	1,1705	-

Rynek stopy procentowej

08.07.2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4,37	2
PS0730 (5L)	4,93	5
DS1034 (10L)	5,40	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,53	3	4,27	1	1,98	1
2L	4,18	5	3,92	1	2,00	2
3L	4,08	7	3,82	1	2,10	2
4L	4,09	8	3,82	1	2,21	3
5L	4,13	8	3,86	2	2,29	3
8L	4,34	8	4,02	1	2,52	3
10L	4,50	9	4,12	2	2,64	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5,10	2
T/N	5,09	1
SW	5,08	0
1M	5,21	-1
3M	5,04	-1
6M	4,88	-1
1Y	4,68	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	4,94	0
3x6	4,61	0
6x9	4,24	6
9x12	3,91	7
3x9	4,48	0
6x12	4,14	5

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

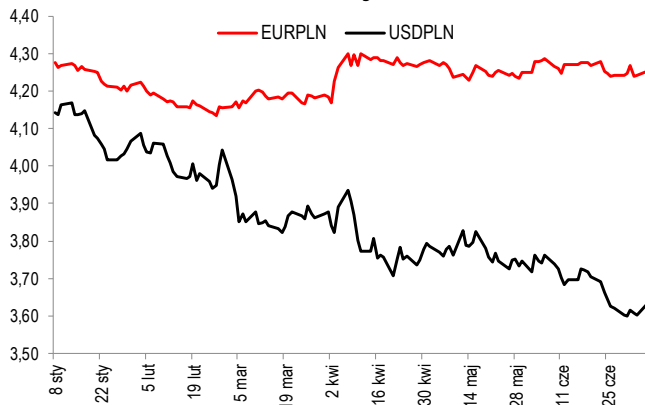
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	276	1
Francja	17	0	72	0
Węgry	124	0	444	1
Hiszpania	29	-1	65	0
Włochy	18	-1	92	0
Portugalia	16	0	49	0
Irlandia	12	0	31	1
Niemcy	5	0	-	-

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

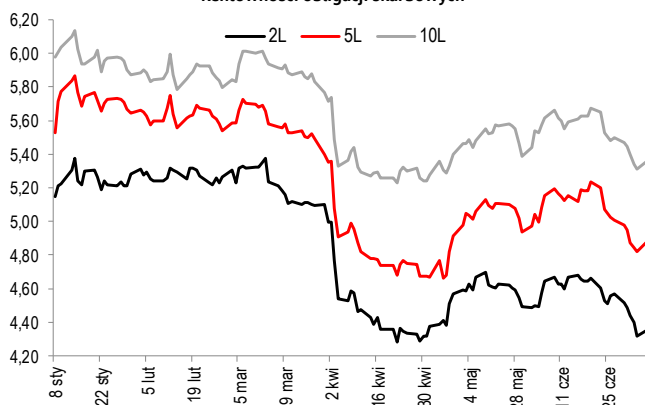
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

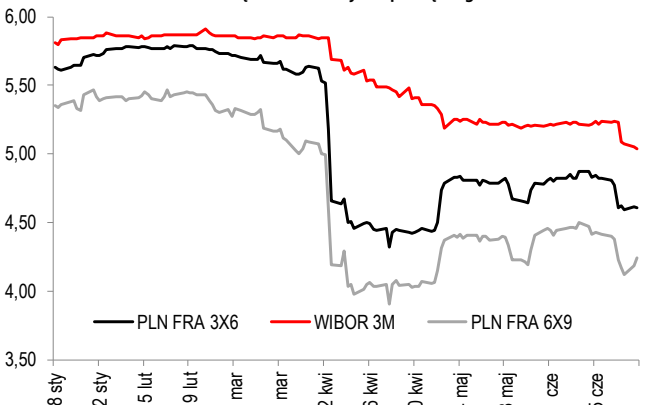
Kurs złotego



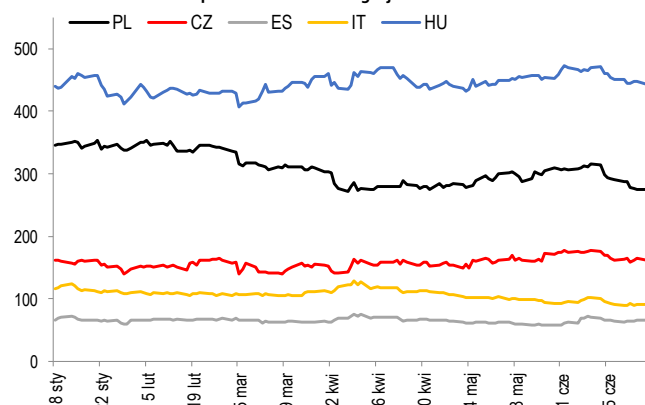
Rentowności obligacji skarbowych



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 (4 lipca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0,2	-	-1,4	1,6
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-1,5	-	-2,6	-2,3
09:00	CZ	Inflacja	VI	% r/r	2,9	-	2,9	2,4
PONIEDZIAŁEK (7 lipca)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	-0,2	-	1,2	-1,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	0,6	-	-0,9	-1,1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	-0,6	-	-0,7	0,3
WTOREK (8 lipca)								
08:00	DE	Eksport	V	% m/m	-0,5	-	-1,4	-1,6
08:30	HU	Inflacja	VI	% r/r	4,6	-	4,6	4,4
ŚRODA (9 lipca)								
20:00	US	Minutes FOMC	VI					
CZWARTEK (10 lipca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0,1	-	-	0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	241	-	-	233
PIĄTEK (11 lipca)								
Brak 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