

Codziennik

Lekka poprawa nastrojów w biznesie

Dziś niemiecka inflacja, dane o bezrobotnych w USA
Stopa oszczędzania gospodarstw domowych wzrosła do 9,3% w I kwartale
Wg badania PIE w lipcu wystąpiła delikatna poprawa nastrojów w biznesie
Złoty stabilny, rentowności krajowych obligacji nieco niższe

Dzisiaj w USA zostaną opublikowane dane o liczbie nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu. Poza tym, rano w Niemczech ukazały się dane o inflacji HICP, pokazując wzrost cen o 0,1% m/m i 2,0% r/r, zgodnie z oczekiwaniami.

W związku z rosnącym wykorzystaniem funduszy unijnych opublikowaliśmy komentarz, w którym badamy, jak realizacja Polityki Spójności na lata 2021 – 2027 może wpłynąć na wyniki sprzedaży kredytów dla przedsiębiorstw. Aby odpowiedzieć na to pytanie, przeprowadziliśmy analizę dotychczasowej relacji między unijnymi i bankowymi źródłami finansowania przedsiębiorstw. Nasze wyniki wskazują, że **fundusze europejskie i kredyt bankowy są komplementarnymi źródłami finansowania, a zwiększenie poziomu zakontraktowania funduszy unijnych o 1 mld zł wiąże się ze wzrostem sprzedaży kredytu bankowego dla firm o średnio 0,5 – 0,6 mld zł.** Chcących wiedzieć więcej [zapraszamy do lektury](#).

Dane GUS o rachunkach niefinansowych wskazują, że **stopa oszczędzania polskich gospodarstw domowych pozostała w I kw. na bardzo wysokim poziomie, 9,3%**, wobec 9,2% w IV kw. ub.r. Tak liczona stopa oszczędzania była przed pandemią, w 2019 r., była średnio na poziomie 5,5%, a w 2022 r. - w okresie gwałtownego wzrostu inflacji (w tym kosztów życia) - spadła poniżej 2%.

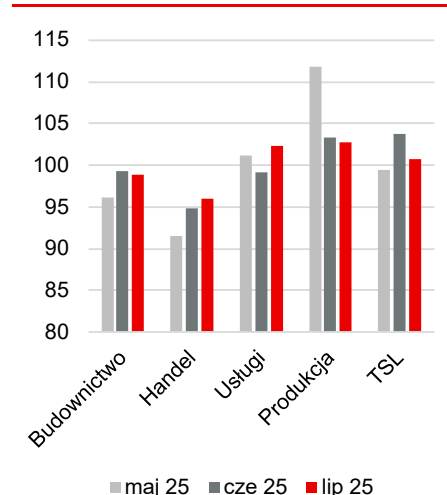
Opracowywany przez PIE indeks koniunktury w krajowym biznesie delikatnie wzrósł w lipcu, z 97,7 pkt do 98,1 pkt, ale pozostał wyraźnie poniżej odczytów z okresu grudzień-kwiecień przekraczających 100 pkt. Poprawę nastrojów odnotowano w usługach (najwyższy poziom indeksu sektorowego od lutego) i w handlu. Po mocnym czerwcu wyraźnie spadek indeksu nastrojów w transporcie i logistyce. Nieco niżej znalazł się też lipcu wskaźnik dla przemysłu i budownictwa. W ostatnich miesiącach badanie wychwyciło rosnące zaniepokojenie firm niedostępnością pracowników – odsetek wskazań, że ten czynnik zdecydowanie utrudnia działalność dotarł do 51% i na przestrzeni ostatnich trzech lat nigdy nie był wyższy. Najczęściej wskazywaną barierą dla działalności pozostały koszty pracy z wynikiem 70%.

Wg protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC, większość członków Fed podzielała obawy, że działania Donalda Trumpa w zakresie podnoszenia cęt będą miały trwały wpływ na inflację. Niemniej, dziesięć członków spodziewało się dwóch lub więcej 25-punktowych obniżek do końca roku, dwóch tylko jedną, a siedmiu nie przewidywało żadnych cięć.

Przy braku istotnych wydarzeń i publikacji kurs EURPLN spędził sesję europejską w wąskim paśmie wahań i zakończył ją na poziomie 4,24, lekko poniżej zamknięcia z wtorku. Podobnie zachowywały się również kursy EURHUF i EURCZK. Równolegle niewielkiemu spadkowi, o około 0,2%, uległ także kurs EURUSD.

Krajowe stawki rynku pieniężnego lekko spadły w środę, w tym stawki FRA o około 4-6 pb na całej długości krzywej (z wyjątkiem stawek o terminie transakcji oddalonym o 6 miesięcy, które nie uległy istotnym zmianom) i stopy IRS o około 4 pb na całej długości krzywej. Rentowności krajowych obligacji obniżyły się o 2-3 pb przy braku widocznych zmian w nachyleniu ich krzywej. Lekkie spadki rentowności miały również miejsce na rynkach bazowych, w tym o 1-2 pb w Niemczech i o 1 pb w USA.

Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK)



Źródło: PIE, 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 Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,2411	CZKPLN	0,1718
USDPLN	3,6144	HUFPLN*	1,0610
EURUSD	1,1736	RONPLN	0,8360
CHFPLN	4,5497	NOKPLN	0,3582
GBPPLN	4,9166	DKKPLN	0,5684
USDCNY	7,1778	SEKPLN	0,3802

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

09.07.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2375	4,2468	4,2428	4,2452	4,2399
USDPLN	3,6146	3,6293	3,6207	3,6272	3,6198
EURUSD	1,1689	1,1728	1,1712	1,1705	-

Rynek stopy procentowej

09.07.2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4,35	-2
PS0730 (5L)	4,86	-6
DS1034 (10L)	5,37	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,48	-5	4,23	-4	2,00	2
2L	4,13	-5	3,87	-5	2,00	0
3L	4,05	-4	3,78	-5	2,10	-1
4L	4,05	-4	3,76	-6	2,20	-1
5L	4,09	-4	3,79	-7	2,27	-2
8L	4,30	-3	3,95	-7	2,50	-2
10L	4,46	-4	4,05	-7	2,61	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5,14	4
T/N	5,09	0
SW	5,09	1
1M	5,21	0
3M	5,04	0
6M	4,86	-2
1Y	4,67	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	4,94	0
3x6	4,55	-6
6x9	4,21	-4
9x12	3,85	-6
3x9	4,42	-7
6x12	4,10	-4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

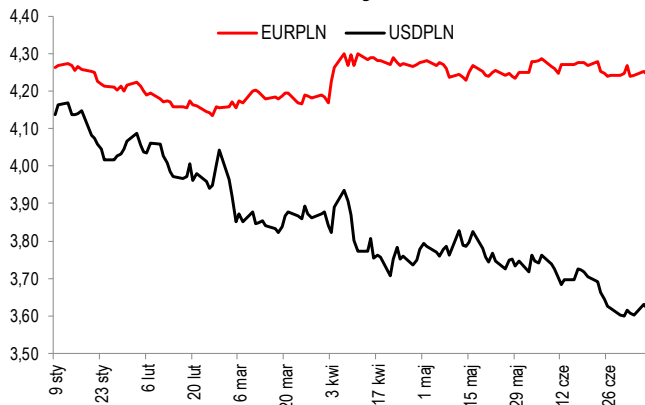
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	-1	274	-2
Francja	17	0	73	1
Węgry	124	0	444	0
Hiszpania	29	0	66	0
Włochy	18	0	92	0
Portugalia	16	0	49	0
Irlandia	12	0	31	0
Niemcy	6	0	-	-

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

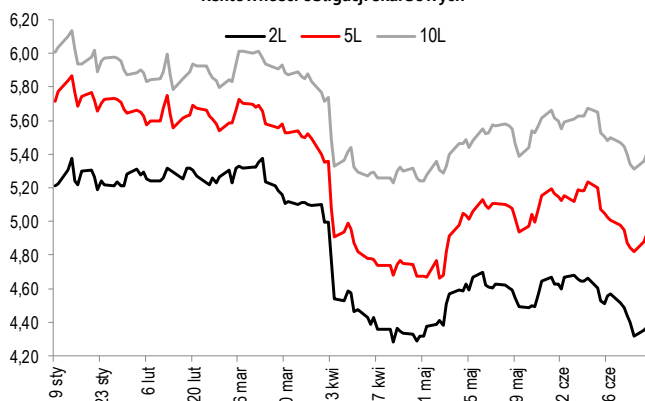
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

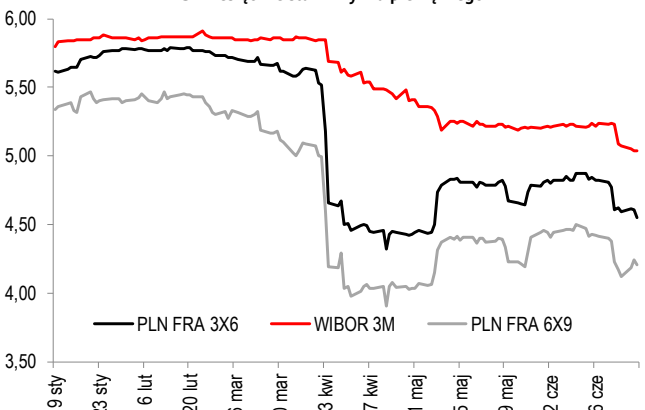
Kurs złotego



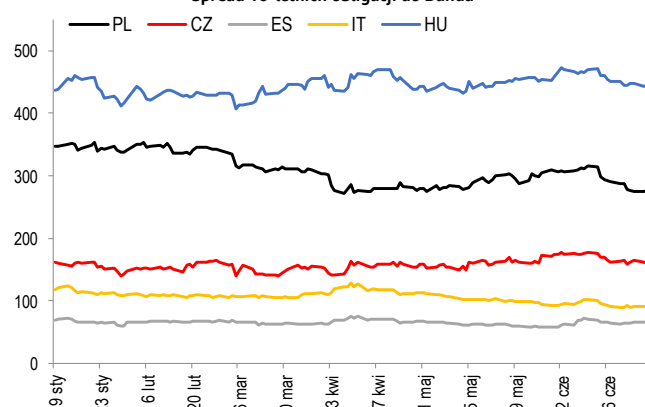
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	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