

Codziennik

Największa porcja tortu UE dla Polski

Dzisiaj dane o produkcji przemysłowej i budowlanej w Polsce, inflacja PPI i rynek pracy
 Szybki Monitoring NBP: niższa presja płacowa, lepsze perspektywy zatrudnienia
 Kolejne dane z rynku amerykańskiego pozytywnie zaskoczyły
 Wstępny podział nowego budżetu UE: 123 mld euro dla Polski
 Kurs złotego przed weekendem bez istotnych zmian, rentowności obligacji przestały rosnąć

Dzisiaj opublikowane zostaną krajowe dane dot. produkcji przemysłowej i budowlanej, inflacja PPI oraz dane z rynku pracy: przeciętne wynagrodzenie oraz zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw. Nad ranem Bank Centralny Chin utrzymał stopy procentowe bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami.

Wg wyników Szybkiego Monitoringu NBP, subiektywne postrzeganie swojej sytuacji ekonomicznej przez przedsiębiorstwa w II kw. br. pogorszyło się w porównaniu z poprzednim okresem. Oczekiwane jest dalsze pogorszenie w perspektywie 3 miesięcy, jednak w horyzoncie roku firmy oczekują już lepszej sytuacji. Wzrost optymizmu miał miejsce w obszarze prognoz eksportu oraz w kwestii decyzji inwestycyjnych, choć to drugie głównie wśród podmiotów sektora publicznego. Zmniejszył się udział przedsiębiorstw prognozujących wzrost cen, obniżył się odsetek firm odczuwających występowanie lub nasilenie presji płacowej. W obszarze polityki kadrowej polepszył się indeks prognozowanych zmian zatrudnienia, nieco wyższa była też liczba podmiotów mających wakaty. Udział przedsiębiorstw wskazujących w pytaniu otwartym na niepewność jako kluczową barierę rozwoju wzrósł do 7,7% i kształtował się na poziomie najwyższym od 2022 r.

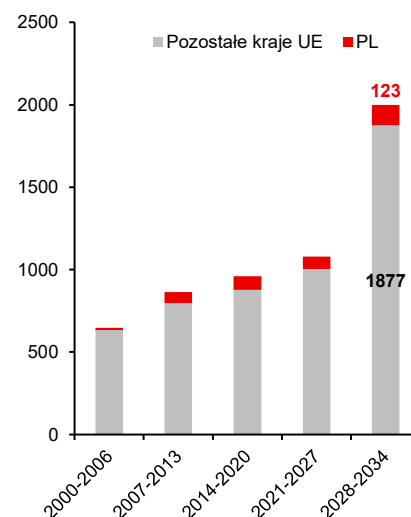
Wg wstępnej propozycji podziału budżetu unijnego w ramach Wieloletnich Ram Finansowych 2028-2034 ogłoszonej przez Komisję Europejską, Polsce zostały przypisane środki o wartości **123 mld euro**. Jest to o ponad 60% więcej nominalnie niż kwota z dotychczasowego funduszu na lata 2021-2027 (76 mld), choć w międzyczasie Polskę zasila budżet KPO (ok. 60 mld euro). Wg naszych szacunków proponowany budżet dla Polski stanowiłby średniorocznie ok. 1,5% krajowego PKB. Polska jest na tym etapie największym beneficjentem nowego budżetu. Jest to punkt wyjściowy do dalszych dyskusji, ostatecznie przyznane środki mogą się zatem jeszcze zmienić.

Kolejne dane z rynku amerykańskiego zaskoczyły pozytywnie. Czerwcowe dane przedstawiające aktywność branży budowlanej wskazały na wyższą od oczekiwań liczbę rozpoczętych budów domów (4,6% m/m wobec oczekiwanego 3,5%) i także wyższą liczbę pozwoleń na budowę (+0,2% m/m wobec oczekiwanego spadku o -0,5%). Co więcej, poprawiły się i przewyższyły oczekiwania wszystkie ważne komponenty indeksu Michigan: nastroje konsumenckie, ocena bieżącej i przyszłej sytuacji gospodarczej, obniżyły się też oczekiwania inflacyjne.

W piątek **kurs EURPLN** minimalnie się obniżył, schodząc chwilami poniżej poziomu 4,25, a kończąc dzień nieco powyżej tego pułapu. Podobnie bez istotnych zmian przebiegały notowania **EURCZK** i **EURHUF**. Kurs **EURUSD** w ciągu dnia uległ niewielkiemu wzrostowi dochodząc do 1,165. Nowy tydzień rozpoczyna się od lekkiego umocnienia krajowej waluty, z kursem EURPLN poniżej 4,24. O zachowaniu rynku w dalszej części dnia zdecydują m.in. publikowane przed południem krajowe dane.

Po stopniowych wzrostach przez większość ub. tygodnia, w piątek zmiany **rentowności polskich obligacji wyhamowały, z niewielkim spadkiem 1-2 pb na krótkim końcu** krzywej i przy niewielkim wystromieniu krzywej o 1 pb. Dwuletnie stopy IRS spadły o ok. 1 pb, a 5- i 10-letnie nie zmieniły się. Stawki FRA obniżyły się o ok. 2 pb.

Budżet UE w ramach kolejnych Wieloletnich Ram Finansowych (mld euro)



Źródło: dane rządowe i Komisji Europejskiej, 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	4,2422	CZKPLN	0,1716
USDPLN	3,6473	HUFPLN*	1,0540
EURUSD	1,1632	RONPLN	0,8369
CHFPLN	4,5457	NOKPLN	0,3571
GBPPLN	4,8873	DKKPLN	0,5676
USDCNY	7,1762	SEKPLN	0,3762

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

20.07.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2435	4,2587	4,2571	4,2460	4,2509
USDPLN	3,6401	3,6676	3,6638	3,6465	3,6535
EURUSD	1,1610	1,1671	1,1618	1,1644	-

Rynek stopy procentowej

20.07.2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4,44	3
PS0730 (5L)	4,93	-4
DS1034 (10L)	5,43	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,47	-2	4,26	-3	1,99	-1
2L	4,17	-1	3,90	-4	2,00	-1
3L	4,11	0	3,81	-4	2,10	0
4L	4,14	0	3,80	-4	2,21	0
5L	4,19	0	3,84	-5	2,29	-2
8L	4,39	0	4,02	-5	2,53	-1
10L	4,55	0	4,13	-4	2,65	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5,13	8
T/N	5,09	0
SW	5,08	-1
1M	5,12	1
3M	4,99	-1
6M	4,84	0
1Y	4,65	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	4,90	-2
3x6	4,55	-3
6x9	4,20	-2
9x12	3,86	-2
3x9	4,42	-1
6x12	4,09	-3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

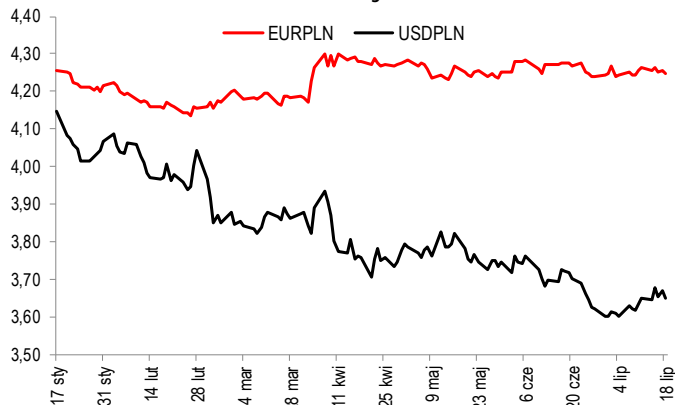
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	273	-3
Francja	17	0	71	0
Węgry	124	0	440	3
Hiszpania	28	0	62	0
Włochy	18	0	89	0
Portugalia	16	0	45	0
Irlandia	12	0	27	0
Niemcy	6	0	-	-

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

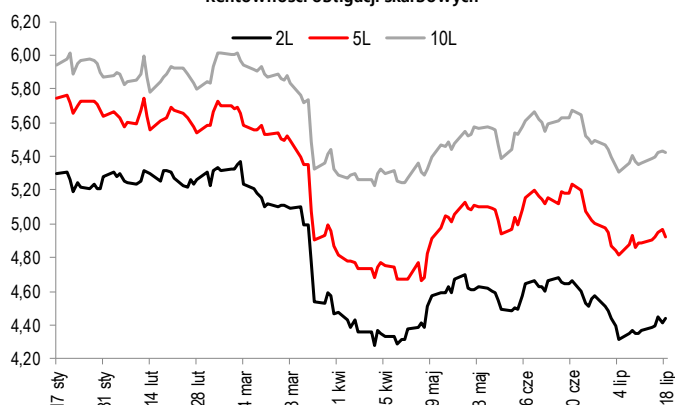
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

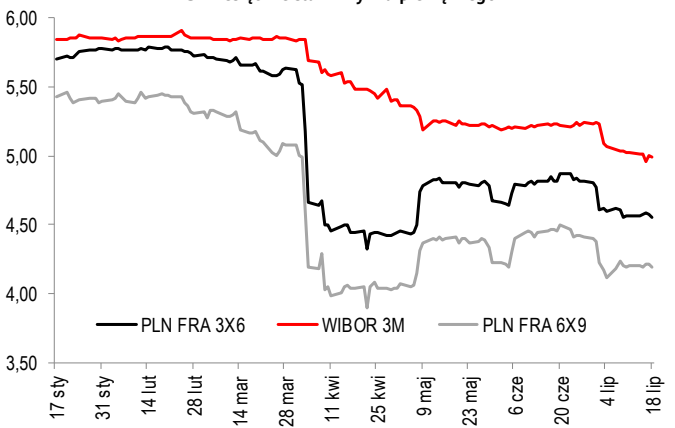
Kurs złotego



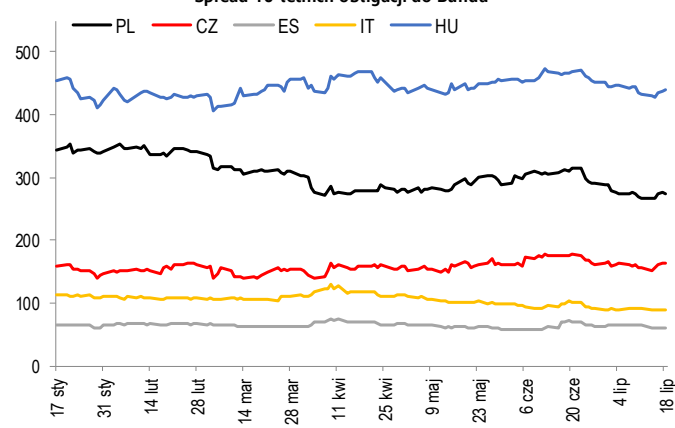
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (18 lipca)							
14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów	VI	% m/m	3,5	-	-9,8
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	61,5	-	60,7
PONIEDZIAŁEK (21 lipca)							
10:00	PL	Zatrudnienie	VI	% r/r	-0,8	-	-0,8
10:00	PL	Płace	VI	% r/r	8,6	-	8,4
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	1,4	-	3,9
10:00	PL	Produkcja budowlana	VI	% r/r	-1,2	-	-2,9
10:00	PL	PPI	VI	% r/r	-1,7	-	-1,5
WTOREK (22 lipca)							
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	3,9	-	4,4
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	22.07.2025	%	6,5	-	6,5
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	10,2	-	10,3
ŚRODA (23 lipca)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	%	5,0	-	5,0
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	-0,7	-	0,8
CZWARTEK (24 lipca)							
09:30	DE	PMI przemysł	VII	pkt	49,5	-	49,0
09:30	DE	PMI usługi	VII	pkt	50,2	-	49,7
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	49,8	-	49,5
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	50,8	-	50,5
14:15	EZ	Decyzja EBC	24.07.2025	%	2,2	-	2,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	19.07.2025	tys.	233	-	221
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	4,3	-	-13,7
PIĄTEK (25 lipca)							
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	89,2	-	88,4
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	-10,0	-	16,4

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