

Codziennik

Jest porozumienie handlowe UE-USA

Dzisiaj bez nowych istotnych danych gospodarczych
Trump i von der Leyen zawarli porozumienie w sprawie handlu
Dane z Niemiec nieco słabsze od prognoz, z USA lepsze
Rynek walutowy i długu bez istotnych zmian

Dziś nie oczekujemy żadnych istotnych publikacji danych, przygotowując się na większą porcję wskaźników makro w kolejnych dniach.

Donald Trump i Ursula von der Leyen poinformowali o **zawarciu porozumienia handlowego USA-UE**. Według ustaleń, europejskie produkty wysyłane do USA zostaną objęte cłem w wysokości 15%, przy czym niektóre produkty będą zwolnione z cła, np. samoloty i ich części, ale ich lista ma jeszcze zostać doprecyzowana. Import stali i aluminium wciąż jednak objęty będzie stawką 50%. UE zobowiązała się też do zakupu broni i energii z USA (w przypadku tej ostatniej o wartości 250 mld \$ rocznie przez trzy lata).

W piątek, na pierwszym posiedzeniu Sejmu po rekonstrukcji rządu, przyjęta została uchwała, w której celem jest wsparcie polskiego rządu w staraniach o zablokowanie przygotowanej przez KE umowy handlowej z krajami Mercosur. Aby umowa UE-Mercosur była skutecznie zablokowana, potrzebny będzie sprzeciw minimum 4 państw – na ten moment, oprócz Polski, sprzeciw wyraziła Francja, choć wg doniesień medialnych rozważają to też Węgry, Austria, Rumunia i Włochy.

Wg danych ZUS, liczba obcokrajowców w ubezpieczeniu emerytalno-rentowym w czerwcu wyniosła 1,24 mln, a czego 818 tys. (tj. 65,9%) stanowili Ukraińcy. Liczba obcokrajowców kontynuuje zatem trend wzrostowy z dynamiką 6,9% r/r (taką samą jak odnotowana w maju), przy czym liczba obywateli Ukrainy rośnie nieco szybciej niż przed miesiącem (o 6,1% r/r, po 5,8% r/r w maju), a liczba pozostałych obcokrajowców rośnie nieco wolniej (8,6% r/r wobec 9,1% w maju).

Wg wypowiedzi sekretarza stanu w MON, Cezarego Tomczyka, rząd planuje przeznaczyć w przyszłorocznym budżecie kwotę równoważną **5% PKB na obronność**.

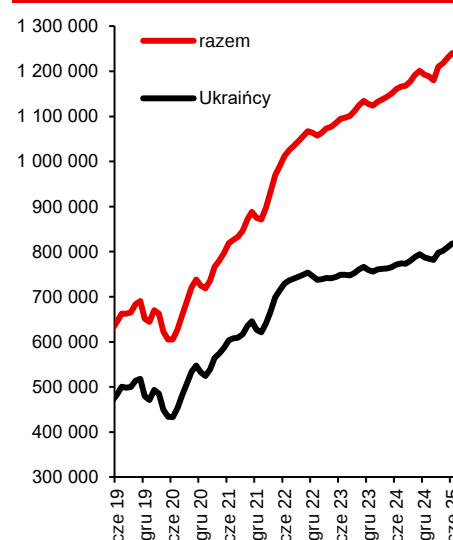
Wskaźnik Ifo badający ogólny klimat biznesowy wśród niemieckich przedsiębiorców w lipcu lekko wzrósł w stosunku do maja (z 88,4 do 88,6 pkt), choć mniej niż wynosiły rynkowe oczekiwania (89,0 pkt). Oczekiwania bieżącej sytuacji nieco się poprawiły, natomiast oceny przyszłej sytuacji nie zmieniły się m/m. W przeciwieństwie do niedawnych wyników PMI strefy euro i polskich badań koniunktury, Ifo w sektorze przemysłowym poprawił się, a pogorszył się w sektorze usługowym.

Liczba zamówień na trwałe dobra w USA w czerwcu spadła o 9,3% m/m, jednak był to wynik lepszy od rynkowych oczekiwań spadku o 10,8%. Wynik ten jest odbiciem w drugą stronę po wysokim odczycie miesiąc wcześniej (+16,5% m/m). Największy spadek zamówień odnotowano w zamówieniach na sprzęt transportowy (-22,4%) oraz dobra kapitałowe (-22,2%). Po wyłączeniu zamówień na cele obronne, zamówienia na dobra kapitałowe bez samolotów spadły o 0,7%, po wzroście o 2% w maju.

Piątkowa sesja na rynku FX nie przyniosła istotnych zmian notowań złotego. Po chwilowej wyższej kursu EURPLN do 4,26, sesja zakończyła się bliżej poziomu z początku dnia, tj. 4,25. Korona czeska nieznacznie się osłabiła o ok. 0,1% względem euro, a węgierski forint cały dzień nie odnotował istotnych zmian.

Ostatecznie czwartkowa decyzja EBC o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie nie wywołała mocnej reakcji na rynku polskiego długu. **W piątek rentowności polskich obligacji nie uległy istotnym zmianom, ze wzrostem 1-2 pb względem czwartku**, pozostając poniżej poziomów z poprzedzającego tygodnia. Krajowe stawki IRS delikatnie wzrosły o 1-3 pb, a stawki FRA nie uległy zmianie. W piątek Ministerstwo Finansów poinformowało, że po śródownym przetargu obligacji (12,3 mld zł), stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych budżetu na bieżący rok wynosi ok. 84%.

Liczba obcokrajowców ubezpieczonych w ZUS



Źródło: ZUS, 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	4.2491	CZKPLN	0.1722
USDPLN	3.6258	HUFPLN*	1.0614
EURUSD	1.1718	RONPLN	0.8383
CHFPLN	4.5365	NOKPLN	0.3546
GBPPLN	4.8493	DKKPLN	0.5675
USDCNY	7.1690	SEKPLN	0.3784

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

25/07/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2470	4.2566	4.2532	4.2474	4.2544
USDPLN	3.6161	3.6332	3.6228	3.6218	3.6228
EURUSD	1.1702	1.1761	1.1740	1.1729	-

Rynek stopy procentowej

25/07/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.31	-7
PS0730 (5L)	4.93	4
DS1034 (10L)	5.50	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.41	0	4.28	0	2.04	1
2L	4.14	3	3.95	1	2.07	2
3L	4.08	4	3.85	1	2.18	3
4L	4.11	5	3.83	0	2.27	2
5L	4.17	4	3.87	-1	2.35	1
8L	4.38	4	4.03	-1	2.56	1
10L	4.54	4	4.13	-1	2.67	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.13	13
T/N	5.08	-1
SW	5.07	0
1M	5.07	-3
3M	4.96	-1
6M	4.79	-1
1Y	4.62	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	4.85	0
3x6	4.48	1
6x9	4.10	1
9x12	3.82	2
3x9	4.35	2
6x12	4.03	4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

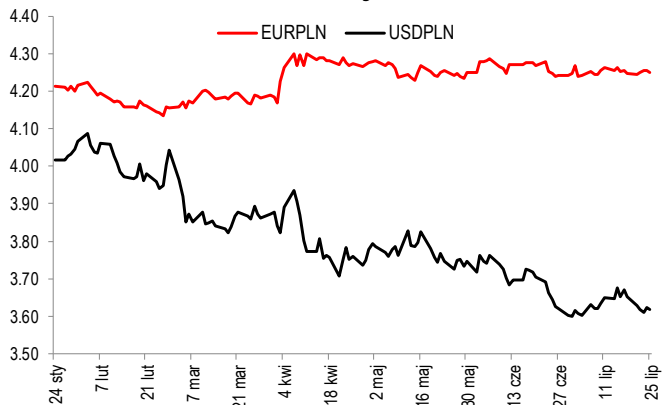
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	280	-5
Francja	16	0	67	1
Węgry	124	0	440	-7
Hiszpania	28	0	60	1
Włochy	17	0	87	2
Portugalia	15	0	44	0
Irlandia	12	0	26	-4
Niemcy	5	0	-	-

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

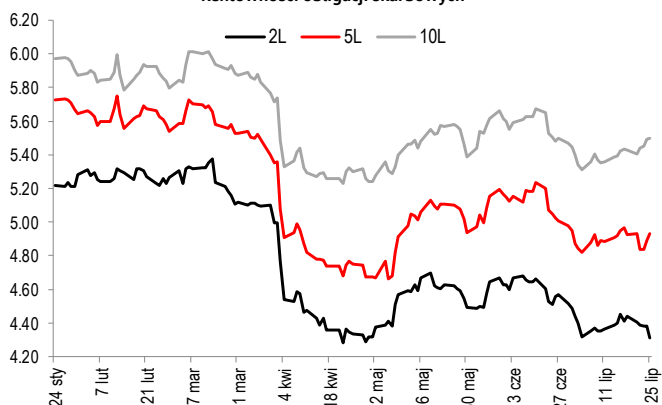
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

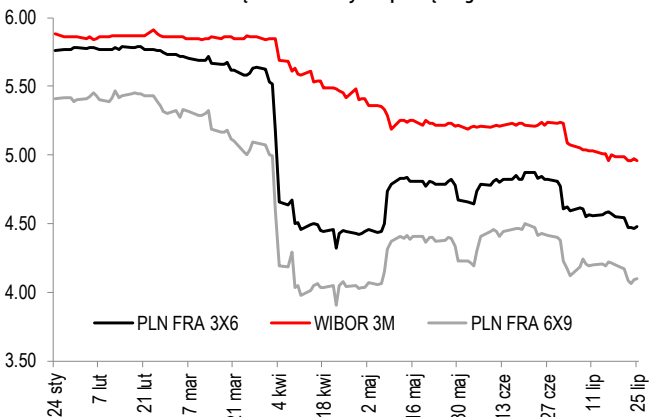
Kurs złotego



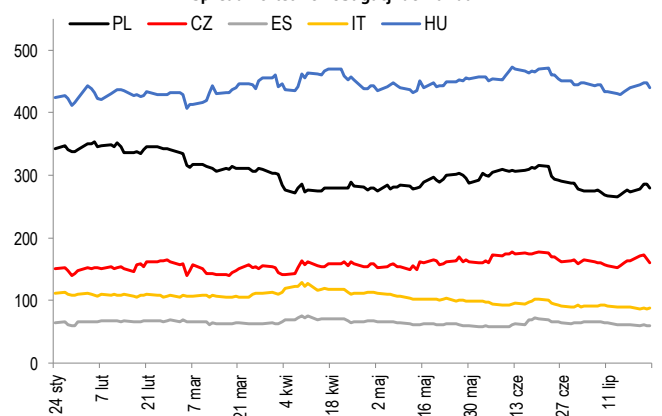
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (25 lipca)							
10:00	DE	Ifo	VII pkt	89,0		88,6	88,4
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI % m/m	-10,8		-9,3	16,5
PONIEDZIAŁEK (28 lipca)							
Brak publikacji							
WTOREK (29 lipca)							
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VII pkt	96,0		-	93,0
ŚRODA (30 lipca)							
08:30	HU	PKB	II kw. % r/r	0,0		-	0,0
09:00	CZ	PKB SA	II kw. % r/r	2,5		-	2,4
10:00	DE	PKB WDA	II kw. % r/r	0,2		-	0,0
11:00	EZ	PKB SA	II kw. % r/r	1,2		-	1,5
11:00	EZ	ESI	VII pkt	94,5		-	94,0
14:15	US	Raport ADP	VII tys.	80		-	-33
14:30	US	PKB	II kw. % k/k	2,4		-	-0,5
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI % m/m	0,0		-	1,82
20:00	US	Decyzja FOMC	30.07.2025	4,50		-	4,50
CZWARTEK (31 lipca)							
10:00	PL	Inflacja	VII % r/r	2,8	2,9	-	4,1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VI %	6,3		-	6,3
14:00	DE	Inflacja HICP	VII % m/m	0,4		-	0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	26.07.2025 tys.	220		-	217
14:30	US	Wydatki osobiste	VI % m/m	0,4		-	-0,1
14:30	US	Dochody osobiste	VI % m/m	0,2		-	-0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI % m/m	0,3		-	0,1
PIĄTEK (1 sierpnia)							
09:00	PL	PMI przemysł	VII pkt	45,6	45,6	-	44,8
09:55	DE	PMI przemysł	VII pkt	49,2		-	49,0
10:00	EZ	PMI przemysł	VII pkt	49,8		-	49,5
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII % r/r	1,9		-	2,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII tys.	110		-	147
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII %	4,2		-	4,1
16:00	US	Indeks Michigan	VII pkt	61,8		-	61,8
16:00	US	ISM przemysł	VII pkt	49,5		-	49,0

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