

Codziennik

Umowa UE-USA osłabia waluty regionu

Dziś lipcowy odczyt wskaźnika koniunktury konsumenckiej w USA
Donald Trump wzmacnia presję na Rosję ws rozmów pokojowych z Ukrainą
Statystyki strukturalne bezrobocia potwierdzają iluzoryczną naturę wzrostu w czerwcu
Osłabienie walut regionu i obniżenie rentowności długu reakcją rynku na umowę UE-USA

Dziś poznamy lipcowy odczyt wskaźnika Conference Board mierzącego nastroje wśród konsumentów w USA. Rynek oczekuje, że wskaźnik wzrośnie o 3,0 pkt do 96,0 pkt, a tym samym częściowo skoryguje czerwcowy spadek, który spowodował go z 98,4 pkt do 93,0 pkt. Poza tym w kalendarzu ekonomicznym nie są przewidziane inne publikacje ani wydarzenia gospodarcze.

Donald Trump stwierdził, że jest zawiedziony rozmowami pokojowymi między Rosją i Ukrainą. Zadeklarował równocześnie, że skraca zapowiedziane w połowie lipca ultimatum dla Rosji w postaci 50 dni na wypracowanie porozumienia do 10-12 dni. Nie jest jasne, jakie dokładnie środki USA zastosują po tym czasie, w grę jednak wchodzi 100% cła wtórne na towary z państw importujących ropę naftową z Rosji lub innego rodzaju sankcje.

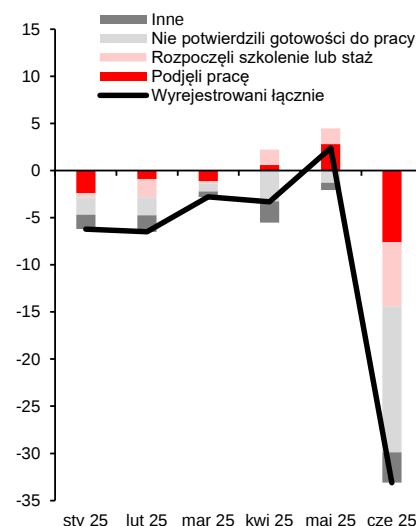
Opublikowane przez MRPiPS szczegółowe statystyki strukturalne bezrobocia w czerwcu potwierdziły nasze **przypuszczenia** dotyczące źródeł wzrostu liczby bezrobotnych. **Prawie połowa rocznego spadku liczby osób wyrejestrowanych z PUP w czerwcu wynikała z faktu, że urzędy rządowej wymagały potwierdzenia gotowości do podjęcia pracy.** Bezrobotnych wykreślonych z rejestrów z niedopełnienia tej formalności było w czerwcu 4,6 tys., podczas gdy w maju było to 19,1 tys., a rok wcześniej 20,1 tys. Ponadto zaledwie 2,7 tys. bezrobotnych rozpoczęła w analizowanym miesiącu staż lub szkolenie, wobec 11,4 tys. w maju oraz 9,5 tys. w czerwcu 2024 r. Zakładamy, że dane za lipiec będą mogły pokazać dalszy wzrost bezrobocia wynikający z tego samego powodu, a w sierpniu liczba wyrejestrowań powinna ulec normalizacji.

Wg informacji Ministerstwa Funduszy i Polityki Regionalnej, **do 27 lipca podpisano prawie 18 tys. umów o dofinansowanie projektów w ramach budżetu unijnego na lata 2021-2027**, alokując 148,1 mld zł, tj. 46,6% dostępnego w tej perspektywie budżetu. W porównaniu z danymi z 29 czerwca jest to wzrost kwoty dofinansowania o ok. 7 mld zł.

Początek tygodnia na rynku walutowym był nacechowany reakcją rynku na porozumienie handlowe USA-UE. Z poziomu 4,24 przed weekendem złoty osłabił się względem euro o ok. 2 gr. Jednak w ciągu dnia kurs EURPLN nie zmieniał się już istotnie i oscylował między 4,25 a 4,26. Względem euro osłabiły się też waluty regionu, węgierski forint i korona czeska. Natomiast dolar umocnił się o ok. 1%, przy kursie EURUSD zbliżającym się do poziomu 1,16.

Po weekendzie polskie obligacje skarbowe zanotowały obniżenie rentowności o 4-6 pb, w podobnym stopniu na całej długości krzywej. Podobnie rentowności niemieckich obniżyły się o 3-4 pb, a amerykańskich – odnotowały niewielkie wzrosty. Krajowe stopy IRS także się obniżyły, o ok. 5 pb, a stawki FRA o 3-8 pb, bardziej przy dłuższym horyzoncie czasowym. Na marginesie rynkowych operacji – Ministerstwo Finansów poinformowało o emisji obligacji o wartości 2,8 mld zł przeznaczonych na podwyższenie kapitału zakładowego PGG.

Bezrobotni wyrejestrowani z urzędu pracy wg przyczyn (zmiany r/r, tys.)



Źródło: MRPiPS, 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	4.2633	CZKPLN	0.1731
USDPLN	3.6836	HUFPLN*	1.0599
EURUSD	1.1573	RONPLN	0.8410
CHFPLN	4.5767	NOKPLN	0.3606
GBPPLN	4.9153	DKKPLN	0.5712
USDCNY	7.1749	SEKPLN	0.3822

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

28/07/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2455	4.2662	4.2462	4.2645	4.2565
USDPLN	3.6137	3.6749	3.6148	3.6747	3.6446
EURUSD	1.1606	1.1747	1.1746	1.1608	-

Rynek stopy procentowej

28/07/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.26	-5
PS0730 (5L)	4.82	-8
DS1034 (10L)	5.42	-8

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.36	-5	4.28	0	2.06	2
2L	4.07	-7	3.94	-1	2.06	-1
3L	4.01	-7	3.85	0	2.16	-2
4L	4.05	-7	3.84	0	2.25	-2
5L	4.11	-6	3.87	1	2.34	-1
8L	4.32	-6	4.05	2	2.55	-1
10L	4.49	-5	4.15	2	2.66	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	4.95	-18
T/N	5.09	1
SW	5.07	0
1M	5.11	4
3M	4.95	-1
6M	4.79	0
1Y	4.62	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	4.81	-4
3x6	4.43	-4
6x9	4.05	-5
9x12	3.73	-9
3x9	4.30	-5
6x12	3.95	-8

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

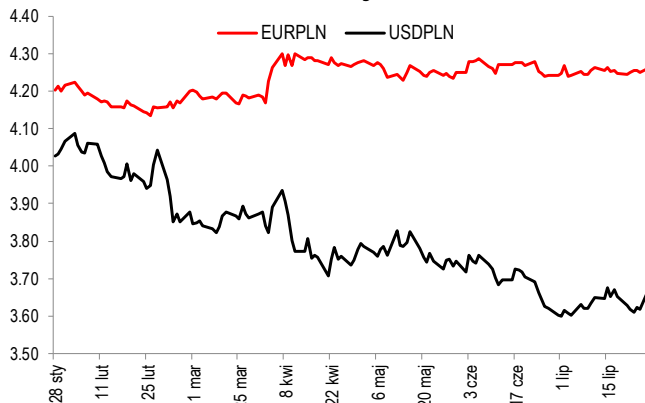
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	273	-5
Francja	16	0	66	-1
Węgry	124	0	441	0
Hiszpania	28	0	59	-1
Włochy	17	0	85	-2
Portugalia	15	0	42	-1
Irlandia	12	0	23	-2
Niemcy	5	0	-	-

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

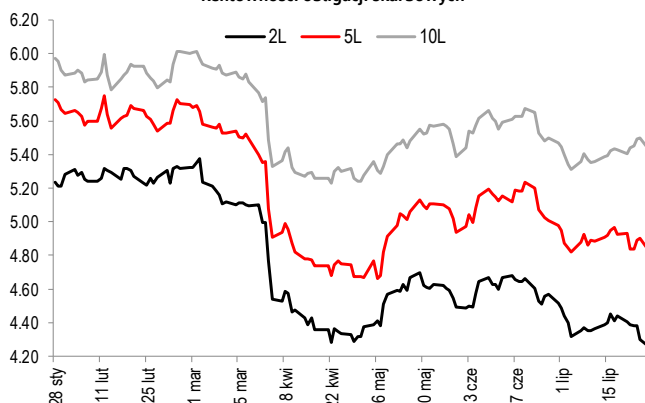
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

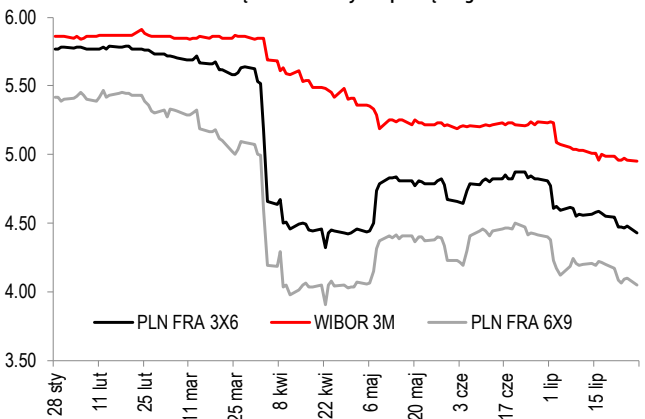
Kurs złotego



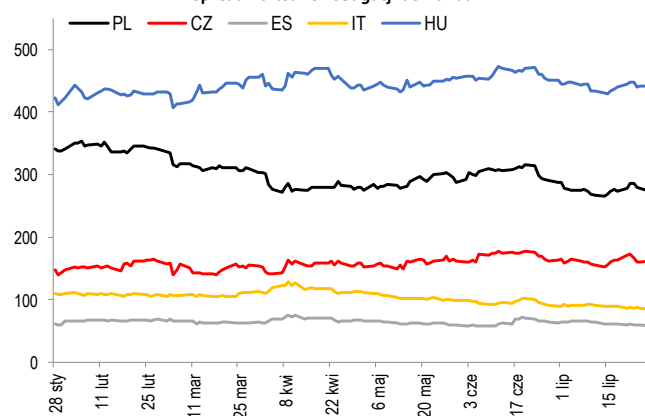
Rentowności obligacji skarbowych



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