

Tygodnik ekonomiczny

Wynagrodzenia, PMI i nowy prezydent

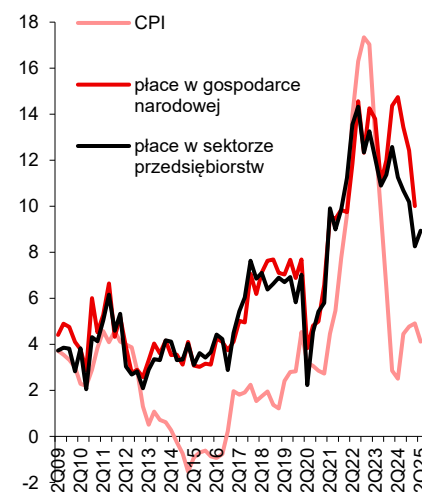
Co w gospodarce:

- W kraju brak danych ważnych rynkowo. W piątek poznamy jednak **dane o przeciętnym wynagrodzeniu w gospodarce narodowej w II kw.**, które są pełniejszą miarą niż miesięczne dane z sektora przedsiębiorstw (SP). Pomimo oczekiwanego wcześniej spowolnienia presji płacowej, dane z SP wskazują, że dynamika płac pozostaje na podobnym poziomie jak w początku roku. Spodziewamy się, że odczyt za II kw. może być bliski 10% r/r, choć nieobserwowane w bieżących danych mikroprzedsiębiorstwa i sektor publiczny mogą notować niższe wzrosty płac, co rodzi ryzyko w dół tej prognozy. Ponadto, w poniedziałek NBP udostępni **raport z badania ankietowego pt. „Sytuacja na rynku kredytowym – III kw.”**, a w czwartek opublikuje dane nt. stanu aktywów rezerwowych.
- Wiele dzieje się za granicą.** W poniedziałek pojawią się dane z USA dotyczące czwrcowych **zamówień dóbr trwałych i przemysłowych**. We wtorek **PMI dla usług** w USA, ale też w Chinach, Niemczech i strefie euro – rynek spodziewa się nieznacznej poprawy tych danych za wyjątkiem Chin, gdzie prognozowany jest lekki spadek tego wskaźnika. Tego dnia opublikowana zostanie też inflacja lipcowa w Czechach, ze spodziewanym spadkiem do 2,7% z 2,9% r/r. W środę i czwartek poznamy dane z gospodarek europejskich o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w czerwcu, a także decyzję ws. stóp procentowych banku centralnego Czech. Tydzień zamkniemy danymi o inflacji na Węgrzech.
- W środę 6 sierpnia nastąpi **zmiana w Pałacu Prezydenckim** – o 10:00 zaplanowano zaprzysiężenie Karola Nawrockiego na prezydenta RP. Dzień później prezydent powoła skład swojej kancelarii. Prezydent zapowiada szybkie wyjście z inicjatywą ustawodawczą, w tym w kwestiach budowy CPK i podniesienia kwoty wolnej od podatku, co może być pierwszym sprawdzianem komunikacji K. Nawrockiego z rządem.

Co na rynkach:

- W minionym tygodniu złoty osłabiał się pod wpływem umowy handlowej USA-UE, która wyraźnie umocniła amerykańską walutę. Dopiero na koniec tygodnia gorsze od oczekiwań dane z rynku pracy w Stanach mocno nadszarpnęły dolara, na czym zyskał też złoty. W najbliższym tygodniu **stawiamy na nieznaczne umocnienie złotego** względem poziomów obserwowanych w ostatnich dniach.
- Rentowności krajowych obligacji rosną przez większą część tygodnia**, głównie w reakcji na wyższy od oczekiwań odczyt krajowej inflacji CPI. Podobnie jak w przypadku kursu złotego, gorsze dane o zatrudnieniu w USA skutkowały umocnieniem polskiego długu, więc na koniec piątkowej sesji rentowności były niższe niż tydzień wcześniej. Najbliższy tydzień może przynieść pewne odreagowanie po mocnym piątkowym ruchu, ale w braku istotnych publikacji kluczowe może okazać się zachowanie rynków bazowych. W dalszym ciągu ważne dla rynków mogą być też nastroje związane z nowymi regulacjami celnymi, choć w tym temacie jest coraz więcej jasności.

Dynamika wynagrodzeń i inflacja, % r/r

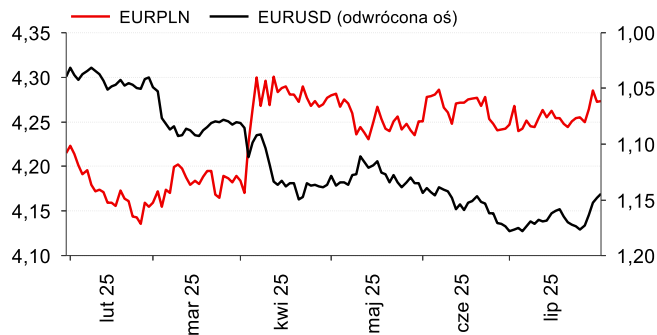


Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

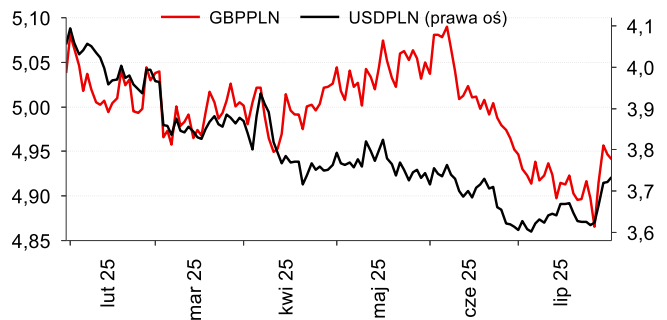
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Bartosz Białas 517 881 807
Adrian Domitrz 571 664 004
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



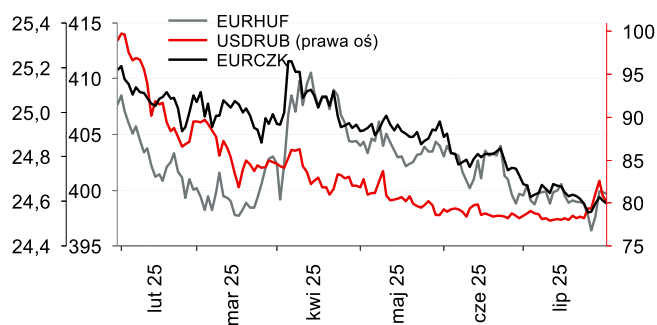
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



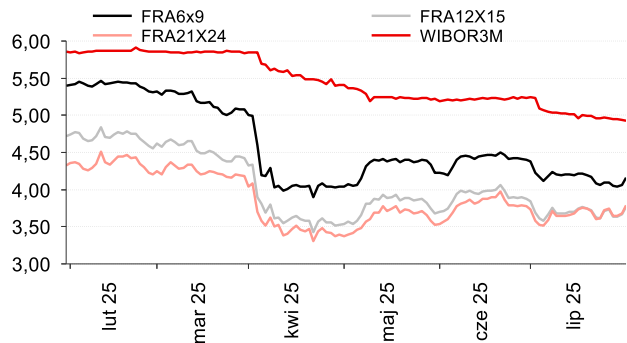
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



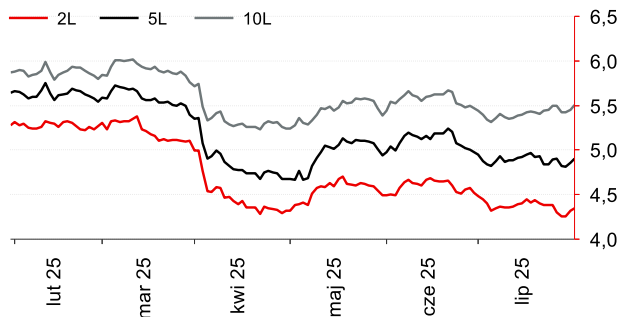
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



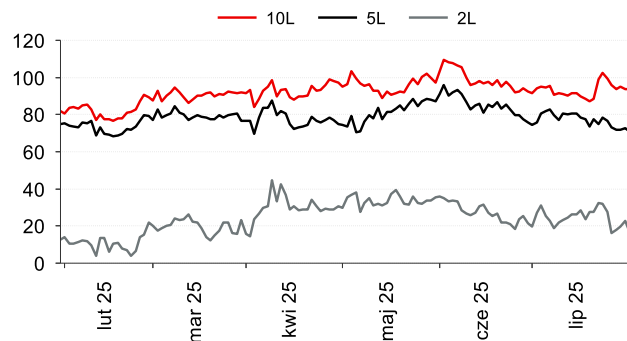
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



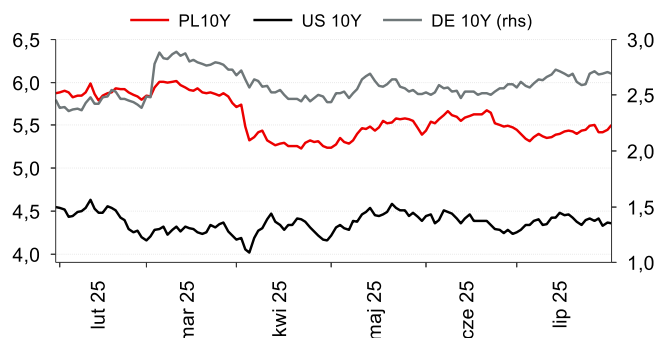
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



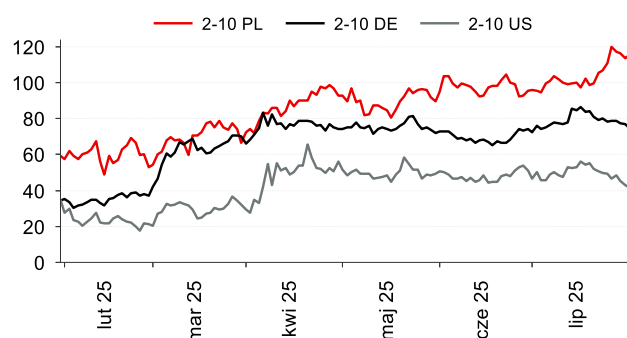
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Źródło: LSEG Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ
				RYNEK	SANTANDER	
PONIEDZIAŁEK (4 sierpnia)						
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	-9,3	-9,3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	-5,0	8,2
WTOREK (5 sierpnia)						
03:45	CN	PMI usługi	VII	pkt	50,3	50,6
09:00	CZ	Inflacja	VII	% r/r	2,7	2,9
09:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	50,1	50,1
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	51,2	51,2
16:00	US	ISM usługi	VII	pkt	51,5	50,8
ŚRODA (6 sierpnia)						
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	1,0	-1,4
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-3,0	-2,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	2,9	-0,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0,4	-0,7
CZWARTEK (7 sierpnia)						
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	0,0	-1,3
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	-0,5	1,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	02.08.2025	tys.	220	218
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	07.08.2025		3,5	3,5
PIĄTEK (8 sierpnia)						
08:30	HU	Inflacja	VII	% r/r	4,1	4,6
10:00	PL	Przeciętne wynagrodzenie w GN	II kw.	% r/r	-	9,8
						10,0

Źródło: Santander, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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