

Codziennik

Banki oczekują wzrostu popytu na kredyt

Dziś usługowe PMI i ISM za lipiec, inflacja CPI w Czechach
Banki spodziewają się wzrostu popytu na kredyt w III kw.
Złoty i rynek długu stabilne

Dziś ukażą się ostateczne lipcowe odczyty usługowych PMI, w tym dla Niemiec i strefy euro, a także lipcowy odczyt usługowego wskaźnika ISM dla USA. W nocy został już opublikowany usługowy PMI Chin, który okazał się wyraźnie lepszy od prognoz. Poza tym, poznamy dane o inflacji CPI w Czechach, które w ocenie rynku powinny wskazać, że jej stopa spadła w lipcu do 2,7% r/r z 2,9% r/r w czerwcu.

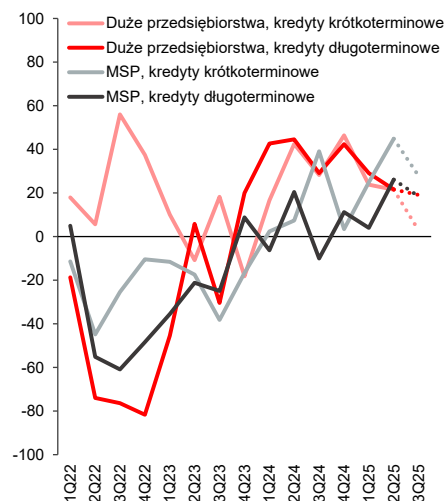
Według raportu NBP nt. sytuacji na rynku kredytowym, banki oczekują, że w III kw. dojdzie do wzrostu popytu na kredyty dla przedsiębiorstw, szczególnie z sektora MSP, a także na kredyty konsumpcyjne i mieszkaniowe dla gospodarstw domowych. W przypadku kredytów mieszkaniowych wzrost popytu ma być jednak wyraźnie niższy w II kw. Nie zmienia to jednak ogólnego wydzwieku wyników ankiety, które wspierają nasze oczekiwania względem przyspieszenia wzrostu inwestycji i konsumpcji prywatnej w kolejnych kwartałach. Poza tym, ankietowane banki zgłaszały, że w III kw. planują utrzymać dotychczasowe kryteria udzielania kredytów dla przedsiębiorstw i kontynuować tagodzenie dla gospodarstw domowych. W II kw. banki złagodziły politykę kredytową zarówno wobec przedsiębiorstw, jak i gospodarstw domowych, odnotowały też wyraźny wzrost popytu na wszystkie rodzaje kredytów. Łuzowanie kryteriów udzielenia kredytu (szczególnie obniżanie marży) było motywowane zwiększeniem presji konkurencyjnej ze strony innych banków w obliczu równoczesnego obniżenia stopy referencyjnej NBP oraz ogólnie lepszej sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstw i gospodarstw domowych. Dodatkowo, wzrost popytu ze strony firm wynikał z potrzeb finansowania fuzji i przejęć, inwestycji oraz kapitału obrotowego, a ze strony gospodarstw domowych – ze wzrostu potrzeb finansowania zakupu dóbr trwałego użytku.

Zamówienia dóbr przemysłowych w USA spadły w czerwcu o 4,8% m/m po wzroście o 8,3% m/m w maju (po rewizji z 8,2% m/m), zgodnie z oczekiwaniami rynku. Zamówienia bez środków transportu wzrosły o 0,4% m/m, po wzroście o 0,3% m/m miesiąc wcześniej.

Przy niewielu istotnych publikacjach ekonomicznych zmiany na rynku walutowym były ograniczone. Kurs EURPLN rozpoczął nowy tydzień na poziomie 4,26 i po wzroście o około 0,2% zakończył sesję europejską blisko swojego poziomu zamknięcia z ubiegłego piątku, tj. na 4,27. Podobnie zachowywały się pary walutowe EURHUF i EURCZK, które zakończyły sesję na poziomach równych odpowiednio 398 i 24,5. Kurs EURUSD uległ jedynie lekkim zmianom i utrzymał się w pobliżu poziomu z końca ubiegłego tygodnia, tj. na 1,157.

Krajowe stawki FRA spadły w poniedziałek o 1-6 pb, mocniej na długim końcu krzywej, a stopy IRS osunęły się o około 4 pb na całej długości krzywej. Rentowności krajowych rentowności uległy jedynie pomijalnym zmianom. Trochę większe zmiany rentowności miały miejsce na rynkach bazowych – w Niemczech rentowności spadły o 2-5 pb, a w USA wzrosły o 1-2 pb.

Zgłaszane i oczekiwane zmiany popytu na kredyt wg ankiety NBP, procent netto*



*Różnica między odpowiedziami wskazującymi na wzrost popytu i odpowiedziami wskazującymi na spadek popytu
Źródło: NBP, 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	4.2743	CZKPLN	0.1736
USDPLN	3.7002	HUFPLN*	1.0618
EURUSD	1.1550	RONPLN	0.8424
CHFPLN	4.5678	NOKPLN	0.3598
GBPPLN	4.9148	DKKPLN	0.5727
USDCNY	7.1831	SEKPLN	0.3821

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

04/08/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2689	4.2792	4.2704	4.2761	4.2734
USDPLN	3.6856	3.7030	3.6871	3.6969	3.6977
EURUSD	1.1547	1.1588	1.1573	1.1566	-

Rynek stopy procentowej

04/08/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.28	-2
PS0730 (5L)	4.87	0
DS1034 (10L)	5.44	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.35	-4	4.07	-2	2.04	0
2L	4.08	-4	3.71	-2	2.05	-1
3L	4.01	-4	3.62	-2	2.13	-2
4L	4.04	-5	3.61	-2	2.22	-2
5L	4.10	-5	3.65	-3	2.30	-2
8L	4.31	-6	3.83	-4	2.50	-3
10L	4.46	-5	3.94	-4	2.60	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	4.96	-13
T/N	5.08	4
SW	5.10	3
1M	5.04	-6
3M	4.93	0
6M	4.77	-1
1Y	4.59	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	4.74	-8
3x6	4.43	-3
6x9	4.05	-5
9x12	3.73	-4
3x9	4.30	-3
6x12	3.94	-3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

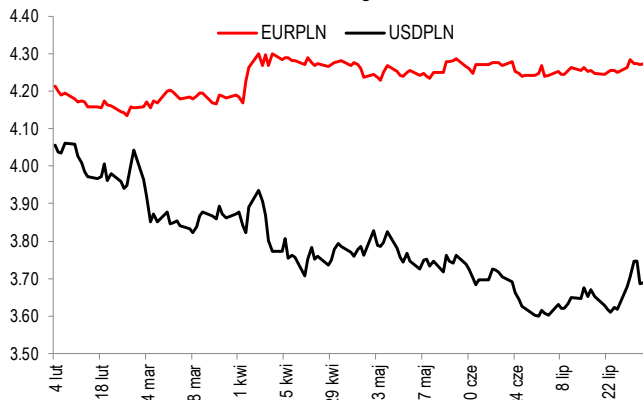
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	63	0	281	3
Francja	16	0	66	-1
Węgry	117	0	448	-8
Hiszpania	27	0	58	0
Włochy	17	0	84	-2
Portugalia	15	0	42	-1
Irlandia	12	0	23	-1
Niemcy	5	0	-	-

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

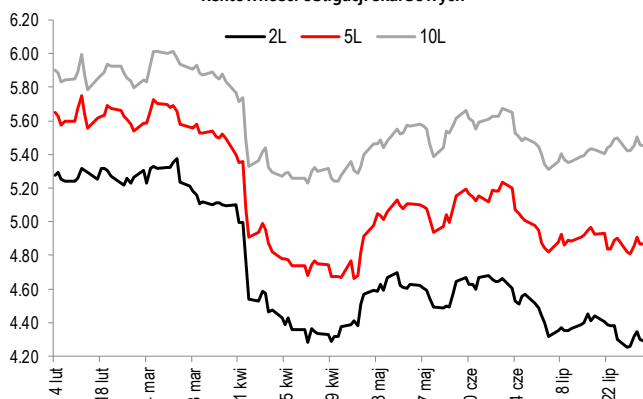
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

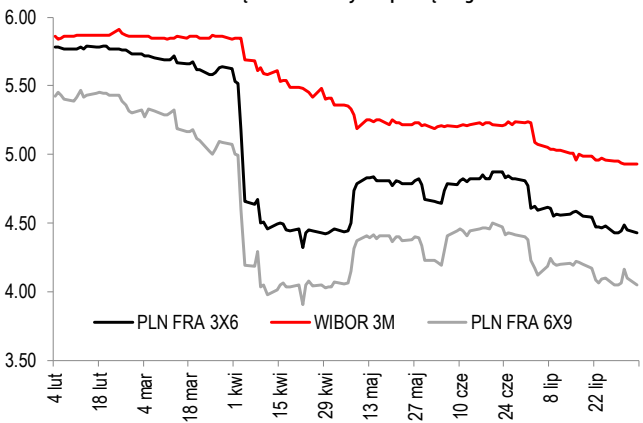
Kurs złotego



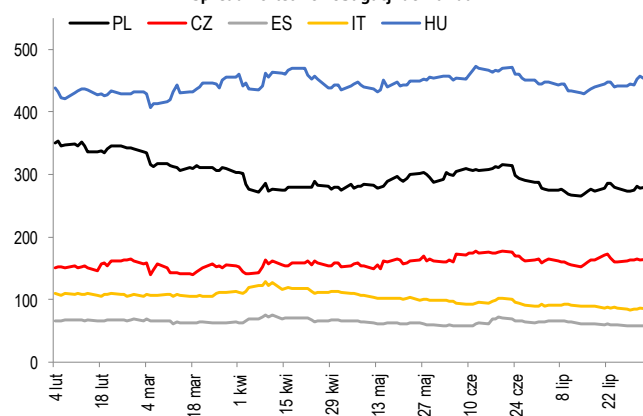
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
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	49,1	49,0
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	49,8	49,8	49,5
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	1,9	2,0	2,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	104	73	14
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	4,2	4,2	4,1
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	62,0	61,7	60,7
16:00	US	ISM przemysł	VII	pkt	49,5	48,0	49,0
PONIEDZIAŁEK (4 sierpnia)							
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	-9,3	-9,4	16,5
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	-4,8	-4,8	8,3
WTOREK (5 sierpnia)							
03:45	CN	PMI usługi	VII	pkt	50,3	52,6	50,6
09:00	CZ	Inflacja	VII	% r/r	2,7	-	2,9
09:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	50,1	-	49,7
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	51,2	-	50,5
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	tyg.	tys.	220	-	218
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	VIII	%	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 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