

Codziennik

Dziś duży zestaw krajowych danych

Dziś krajowe dane o rynku pracy, produkcji, PPI; za granicą wstępne indeksy PMI
Inflacja HICP w strefie euro pozostała na 2,0% r/r, w Polsce spadła do 2,9% z 3,4% r/r
Nadal stabilnie na rynkach walutowych i stopy procentowej

Dziś poznamy większość danych nt. stanu polskiej gospodarki w lipcu, w tym o sytuacji na rynku pracy, a także w sektorze przemysłowym i w budownictwie. Spodziewamy się, że po nieoczekiwanym przyspieszeniu wzrostu płac w czerwcu do 9,0% r/r lipcowe dane wskażą na spowolnienie do 8,5% r/r, 0,1 pkt proc. poniżej oczekiwań rynku. Jednocześnie zakładamy, podobnie jak rynek, że dynamika zatrudnienia utrzymała się czwarty miesiąc na -0,8% r/r. W odniesieniu do produkcji przemysłowej zakładamy powrót do wzrostów w ujęciu rocznym po nieoczekiwanym spadku o 0,1% r/r w czerwcu. Spodziewamy się, że stopa wzrostu produkcji wyniosła 0,9% r/r, a więc o 0,7 pkt proc. mniej, niż przewiduje rynek. W przypadku produkcji budowlanej nasze szacunki wskazują na lekkie spowolnienie z 2,2% r/r zarejestrowanych w czerwcu, ale także na utrzymanie się wzrostu na dodatnim poziomie, równym 0,4% r/r. Rynek również spodziewa się spowolnienia, lecz mniej znacznego, do 1,4% r/r. Poza powyższymi danymi zobaczymy dziś również lipcowe dane o inflacji PPI, które prawdopodobnie pokażą spowolnienie spadku cen z -1,8% r/r do -1,4% r/r, a także sierpniowe dane o koniunkturze konsumenckiej. Za granicą ukażą się za to wstępne odczyty sierpniowych PMI Niemiec, strefy euro i USA, a także lipcowe dane z USA o sprzedaży domów.

Zadłużenie Skarbu Państwa wzrosło na koniec lipca o 30,3 mld zł do 1833,4 mld zł, podało Ministerstwo Finansów. Wzrost zadłużenia wynikał ze wzrostu długu krajowego o około 13,5 mld zł, do 1445,1 mld zł, a także ze wzrostu długu zagranicznego o 16,8 mld zł, do 388,3 mld zł.

Ministerstwo Finansów analizuje możliwości budżetu w odniesieniu do planowanych podwyżek płac w sferze budżetowej, napisał wiceminister finansów Jurand Drop w piśmie przekazanym Radzie Dialogu Społecznego. Zgodnie z dotychczasowymi założeniami wzrost wynagrodzeń w państwowej sferze budżetowej w 2026 r. ma wynieść 3%, co – jak informował Jurand Drop – kosztowałoby budżet państwa około 6,8 mld zł.

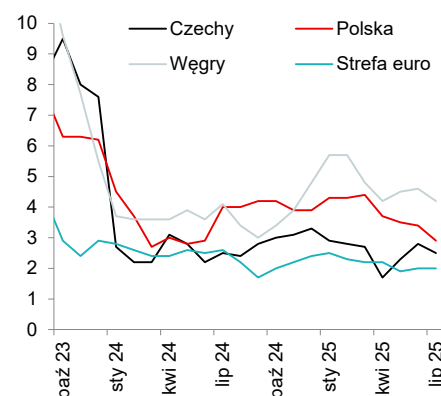
Inflacja HICP w strefie euro wyniosła w lipcu 2,0% r/r, czyli tyle ile wstępnie szacował Eurostat oraz bez zmian względem czerwca. Taka sama jak w czerwcu (oraz maju) była też bazowa inflacja HICP, 2,3% r/r – ostatni raz była niższa w październiku 2021 r. Presja w górę ze strony cen żywności nieprzetworzonej i dóbr przemysłowych niezwiązanych z energią została zniwelowana utrzymującą się ujemną dynamiką cen energii. Eurostat pokazał też dane HICP dla Polski: inflacja w tym ujęciu spadła w lipcu do 2,9% r/r z 3,4% poprzednio.

W środę zmienność kursu EURPLN pozostawała dalej ograniczona. Dzień rozpoczął się od lekkiego wzrostu kursu w pobliżu 4,25 i mniej więcej na tym poziomie sesja się zakończyła. Relatywnie niewielkie były również zmiany kursu EURCZK. Odrobinę znaczniejsze wahania miały miejsce w przypadku kursu EURHUF, który wzrósł względem wtorkowego zamknięcia o około 0,2%. Przez pierwszą połowę krajowej sesji wzrostowi ulegał także kurs EURUSD, o około 0,2%, lecz ruch ten został następnie częściowo skorygowany. W rezultacie, pod koniec dnia kurs EURUSD nie odbiegał znacznie od poziomu z końca wtorku i wynosił 1,165.

Opublikowane wieczorem minutes FOMC nie miały dużego przełożenia na rynki. Wg protokołu, część członków komitetu uznała, że nie jest właściwe czekanie z obniżkami stóp aż wyklaruje się wpływ zmian polityki celnej na inflację. Jednak większość członków Fed uważała, że ryzyka w górę dla inflacji są większe niż ryzyko spowolnienia na rynku pracy. W efekcie rynkowa wycena szans na obniżkę stóp we wrześniu nie zmieniła się istotnie i pozostała blisko 80%.

Zmiany krajowych stawek rynku pieniężnego i rentowności ponownie były niewielkie. Stawki FRA spadły o około 1 pb na całej długości krzywej, a stopy IRS osunęły się o 1-2 pb. Zmiany rentowności polskich obligacji były pomijalne. Na rynkach bazowych rentowności uległy delikatnym spadkom, równym 2-3 pb w Niemczech i 0-1 pb w USA.

Inflacja HICP, % r/r



Źródło: Eurostat, 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	4,2530	CZKPLN	0,1734
USDPLN	3,6522	HUFPLN*	1,0656
EURUSD	1,1646	RONPLN	0,8410
CHFPLN	4,5350	NOKPLN	0,3568
GBPPLN	4,9119	DKKPLN	0,5697
USDCNY	7,1733	SEKPLN	0,3808

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20.08.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2441	4,2539	4,2493	4,2520	4,2524
USDPLN	3,6358	3,6562	3,6523	3,6508	3,654
EURUSD	1,1621	1,1673	1,1634	1,1647	-

Rynek stopy procentowej

20.08.2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4,25	0
PS0730 (5L)	4,82	-2
DS1034 (10L)	5,43	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,31	-2	4,11	0	2,06	-1
2L	4,05	-2	3,78	0	2,07	-2
3L	3,99	-2	3,69	-1	2,16	-1
4L	4,02	-2	3,68	-1	2,25	-2
5L	4,07	-2	3,72	-1	2,33	-3
8L	4,28	-2	3,92	-1	2,55	-2
10L	4,43	-2	4,04	-1	2,67	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5,11	4
T/N	5,08	1
SW	5,08	-1
1M	5,00	0
3M	4,87	-1
6M	4,71	-1
1Y	4,55	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	4,66	1
3x6	4,37	-1
6x9	4,02	-2
9x12	3,70	-3
3x9	4,24	-1
6x12	3,91	-2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

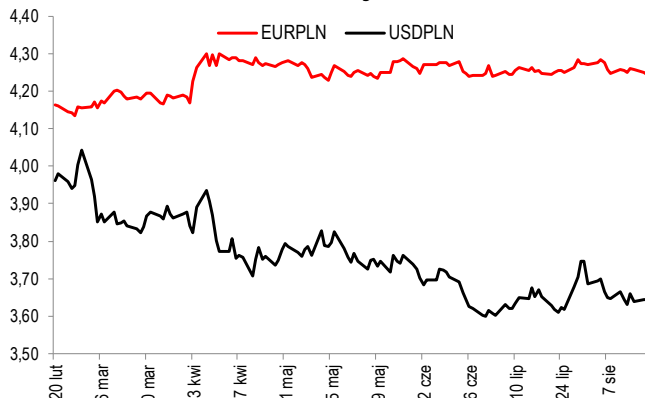
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	60	0	271	3
Francja	17	1	70	1
Węgry	108	0	0	-429
Hiszpania	26	0	58	1
Włochy	17	0	84	1
Portugalia	15	0	41	1
Irlandia	11	-1	24	1
Niemcy	5	0	-	-

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

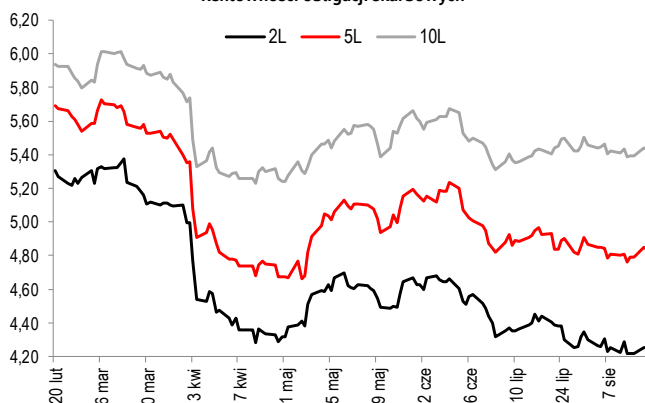
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

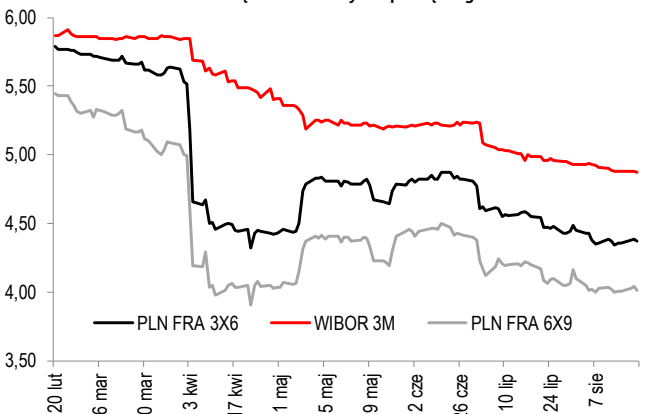
Kurs złotego



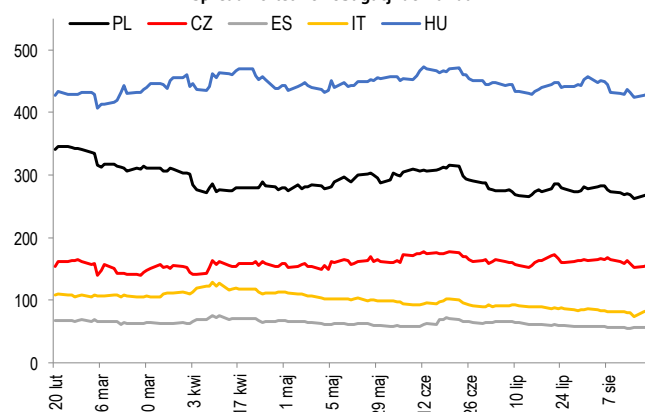
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
CZWARTEK (14 sierpnia)								
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	3,1	3,1	3,1	3,1
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	1,4	-	1,4	1,4
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	-1,0	-	-1,3	1,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	225	-	224	227
PIĄTEK (15 sierpnia)								
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0,6	-	0,5	0,9
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VII	% m/m	0,0	-	-0,1	0,4
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	62,0	-	58,6	61,7
PONIEDZIAŁEK (18 sierpnia)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	VII	% r/r	3,3	3,4	3,3	3,4
WTOREK (19 sierpnia)								
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VII	% m/m	4,5	-	5,2	5,9
ŚRODA (20 sierpnia)								
11:00	EZ	HICP	VII	% r/r	2,0	-	2,0	2,0
20:00	US	Minutes FOMC	VII					
CZWARTEK (21 sierpnia)								
09:30	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	48,8	-	-	49,1
09:30	DE	PMI usługi	VIII	pkt	50,5	-	-	50,6
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	49,5	-	-	49,8
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	50,8	-	-	51,0
10:00	PL	Zatrudnienie	VII	% r/r	-0,8	-0,8	-	-0,8
10:00	PL	Płace	VII	% r/r	8,6	8,5	-	9,0
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	1,6	0,9	-	-0,1
10:00	PL	Produkcja budowlana	VII	% r/r	1,4	0,4	-	2,2
10:00	PL	PPI	VII	% r/r	-1,4	-1,4	-	-1,8
16:00	US	Sprzedaż domów	VII	% m/m	-0,3	-	-	-2,7
PIĄTEK (22 sierpnia)								
08:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	0,4	-	-	0,3

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