

Codziennik

Zmiana władzy w Czechach

Dziś inflacja w Czechach i sprzedaż detaliczna strefy euro
Wybory w Czechach wygrała partia ANO, ale ma za mało głosów by rządzić samodzielnie
Ceny żywności na świecie lekko w dół, prognoza produkcji zbóż w górę
Złoty na koniec tygodnia mocniejszy, niższe rentowności SPW

Dziś poznamy dane o wrześniowej inflacji w Czechach, a także o sprzedaży detalicznej w strefie euro. W USA dopóki trwa government shutdown nie będą się pojawiać dane, za które odpowiadają agencje federalne, dlatego wciąż nie opublikowano przewidzianego na piątek wrześniowego raportu nt. rynku pracy. Pod względem harmonogramu publikacji w USA obecny tydzień jest znacznie uboższy niż poprzedni.

W Czechach odbyły się wybory parlamentarne – najwięcej głosów uzyskała partia ANO pod wodzą Andreja Babisza, 34,5% co przekłada się na 40% mandatów w Izbie Poselskiej. Z takim wynikiem ANO nie może sama rządzić, ale rozważa uformowanie rządu z partiami skrajnie prawicowymi. Wynik wyborów oznacza zmianę władzy w Czechach na bardziej eurosceptyczną. Babiš zadeklarował po wygranej, że nie będzie dążył do wyprowadzenia kraju z UE ani z NATO.

Wskaźnik cen żywności FAO wyniósł we wrześniu 128,8 pkt, obniżając się o 0,9 pkt w porównaniu ze skorygowanym poziomem z sierpnia wynoszącym 129,7 pkt. Za ten wynik odpowiadały przede wszystkim spadki indeksów cen zbóż, nabiału, cukru i olejów roślinnych, podczas gdy wzrosły indeksy cen mięsa. Zagregowany wskaźnik cen FAO był o 4,2 pkt (3,4%) wyższy niż we wrześniu 2024 r. Natomiast dynamika indeksu FAO wyrażonego w polskich złotych (tj. skorygowanego o zmiany kursu USDPLN) spadła z +0,2% r/r do -2,6% r/r, co wspiera oczekiwania stabilizacji cen żywności w Polsce. FAO podniosła prognozę produkcji zbóż w 2025 r. o 0,3%, do 3,8% r/r.

Wg GUS, w I poł. 2025 r. liczba turystów korzystających z obiektów noclegowych wzrosła o 11,6% r/r. W przypadku turystów krajowych liczba ta wzrosła o 11,6% r/r, a w przypadku turystów zagranicznych – którzy stanowili ok. 20% wszystkich – o 14,4% r/r. Obserwowany od początku br. wzrost obrotów w branży turystycznej wiążemy z realnym wzrostem dochodów gospodarstw domowych oraz tendencją do zmiany w strukturze wydatków ich w kierunku usług.

Minister Finansów Andrzej Domański powiedział w rozmowie z Wirtualną Polską, że nie widać konieczności nowelizacji budżetu 2025 r., a wrześniowe wpływy podatkowe były satysfakcjonujące.

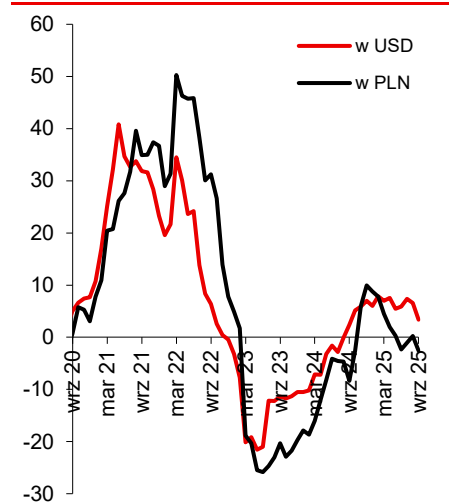
Według wstępnych szacunków Eurostatu, ceny producentów (PPI) spadły w sierpniu o 0,3% m/m strefie euro i o 0,4% m/m w całej UE. W ujęciu rocznym spadek cen wyniósł odpowiednio 0,6% i 0,4%. W największym stopniu malały ceny energii, nieznacznie spadły ceny dóbr pośrednich i konsumenckich trwałych, a wzrosły ceny dóbr nietrwałych oraz kapitałowych.

Indeks ISM w usługach w USA obniżył się z 52,0 pkt w sierpniu do 50,0 pkt we wrześniu. Wskaźnik ten powrócił do wartości obserwowanych kilka miesięcy wcześniej, więc to raczej sierpień wypadł nietypowo mocno, a nie wrzesień wskazał na osłabienie aktywności. Pozytywnym sygnałem było odbicie wskaźnika zaległości w zamówieniach, podobnie jak utrzymujący się wzrost wskaźnika nowych zamówień. Zatrudnienie w sektorze usług nadal znajduje się w strefie spadkowej z indeksem na poziomie 47,2 pkt, choć nieco wyżej niż w sierpniu (46,5 pkt). Finalne odczyty **usługowych indeksów PMI** okazały się niższe od wstępnych o 0,1 pkt w przypadku strefy euro, o 1,0 pkt w Niemczech i o 0,4 pkt we Francji.

Waluty regionu CEE mają za sobą stosunkowo udany tydzień, podczas którego polski złoty zyskał do euro ok. 0,25%, HUF 0,5%, a CZK 0,13%. W pierwszej połowie tygodnia nie przewidujemy istotnych wahań kursów, z wyjątkiem czeskiej korony, gdzie reakcja rynku na wynik wyborów parlamentarnych może wprowadzić wzmożony ruch inwestorów – póki co EURCZK zszedł nawet nieco poniżej relatywnie niskiego poziomu z piątkowego popołudnia. Jeżeli (jak zakładamy) RPP w środę utrzyma stopy procentowe bez zmian, a ton komunikatu i konferencji prezesa NBP będą wskazywały na ostrożność w dalszych działaniach, złoty może zyskać, wraz z korektą rynkowych oczekiwań dot. tempa i skali kolejnych obniżek. Nie wykluczamy testowania przez EURPLN 4,25 w drugiej części tygodnia.

Przed weekendem na rynku polskiego długu nie zaszły istotne zmiany, choć w skali całego tygodnia rentowności obniżyły się o 13pb na krótkim końcu, głównie za sprawą wzmocnienia oczekiwań na obniżkę stóp w październiku po publikacjach danych (m.in. nt. wrześniowej inflacji). Korekta w wycenie obligacji i stóp rynkowych może oczywiście zajść po śródowej decyzji RPP i czwartkowej konferencji prezesa Głapińskiego. Przed weekendem Ministerstwo Finansów sprzedało 51-tygodniowe bony za 4002,40 mln zł, przy popycie 4752,40 mln zł, przy rentowności 4,25%. Na dodatkowej aukcji sprzedano bony za 463 mln zł.

Dynamika indeksu światowych cen żywności FAO, % r/r



Źródło: FAO, 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	4.2519	CZKPLN	0.1749
USDPLN	3.6305	HUFPLN*	1.0840
EURUSD	1.1711	RONPLN	0.8358
CHFPLN	4.5440	NOKPLN	0.3624
GBPPLN	4.8760	DKKPLN	0.5683
USDCNY	7.1190	SEKPLN	0.3857

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

03.10.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2504	4.2590	4.2576	4.2524	4.2559
USDPLN	3.6160	3.6351	3.6334	3.6201	3.6253
EURUSD	1.1714	1.1758	1.1716	1.1746	-

Rynek stopy procentowej

03.10.2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0727 (2L)	4.26	0
PS0730 (5L)	4.89	1
DS1035 (10L)	5.52	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.27	1	3.87	3	2.12	1
2L	4.11	1	3.62	3	2.15	2
3L	4.08	1	3.58	4	2.23	1
4L	4.12	1	3.59	4	2.31	1
5L	4.18	1	3.63	4	2.38	2
8L	4.39	1	3.79	4	2.57	2
10L	4.55	2	3.90	3	2.68	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	4.73	5
T/N	4.81	0
SW	4.81	-1
1M	4.82	-1
3M	4.70	0
6M	4.55	-1
1Y	4.44	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	4.49	1
3x6	4.30	1
6x9	4.02	1
9x12	3.84	2
3x9	4.21	1
6x12	3.95	2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

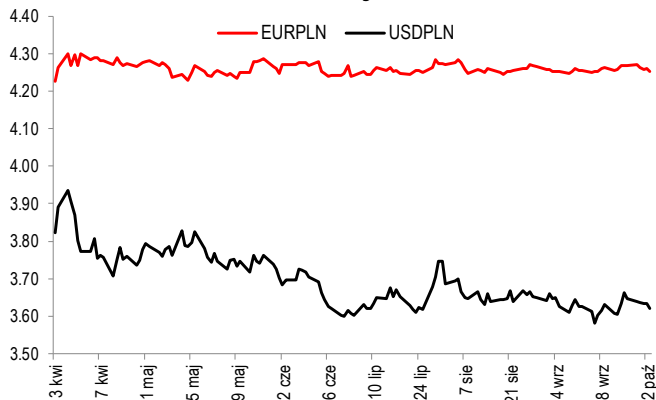
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	64	0	282	2
Francja	18	0	81	-1
Węgry	110	0	418	1
Hiszpania	26	0	53	-1
Włochy	17	0	84	-1
Portugalia	13	0	40	-1
Irlandia	10	0	25	-1
Niemcy	6	0	-	-

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

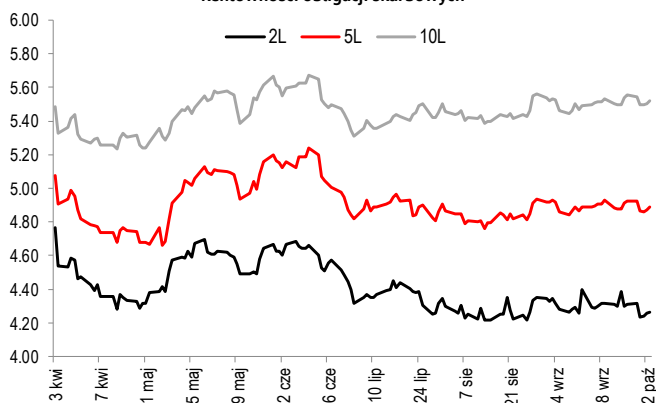
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

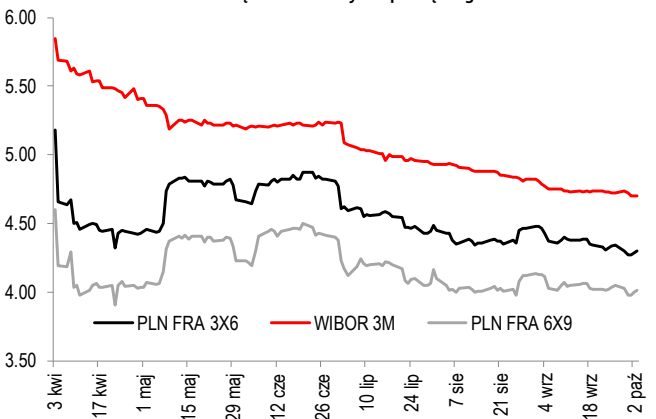
Kurs złotego



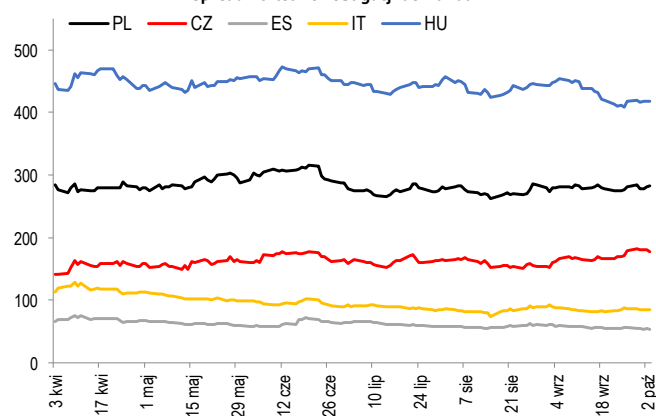
Rentowności obligacji skarbowych



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 (3 października)								
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	53,0	-	22,0	
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	4,3	-	4,3	
16:00	US	ISM usługi	IX	pkt	51,7	50,0	52,0	
PONIEDZIAŁEK (6 października)								
09:00	CZ	Inflacja	IX	% r/r	2,6	-	2,5	
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0,2	-	-0,5	
WTOREK (7 października)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	1,5	-	-2,9	
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-2,8	-	-1,0	
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	0,6	-	4,9	
10:00	PL	Skorygowany szacunek PKB za 2024 r.						
ŚRODA (8 października)								
	PL	Decyzja RPP		%	4,75	4,75	-	4,75
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	-1,0	-	1,3	
08:30	HU	Inflacja	IX	% r/r	4,4	-	4,3	
20:00	US	Minutes FOMC	17.09.2025					
CZWARTEK (9 października)								
08:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	0,3	-	-0,5	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	04.10.2025	tys.	225	-	218	
PIĄTEK (10 października)								
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	54,3	-	55,1	

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