

Codziennik

Złoty wyraźnie mocniejszy, dziś Biuletyn Statystyczny

Dziś GUS opublikuje comiesięczny Biuletyn Statystyczny
Sprzedaż detaliczna przyspieszyła mniej niż się spodziewaliśmy
Nastroje konsumentów nieco w dół, nastroje firm mieszane
Wyjątkowo silne umocnienie złotego, dalszy spadek rentowności długu

Dzisiaj GUS opublikuje Biuletyn Statystyczny z pełnym zestawem danych miesięcznych, w tym ostateczny odczyt stopy bezrobocia rejestrowanego, a też niektórych wskaźników kwartalnych (m.in. dot. sektora przedsiębiorstw). Bank centralny Turcji zdecyduje dziś w sprawie stóp procentowych, które wynoszą w tej chwili 40,5% i rynek spodziewa się lekkiej obniżki. Kolejne dane z kalendarza USA prawdopodobnie zostaną odroczone, możemy liczyć dopiero na jutrzejszą publikację o inflacji.

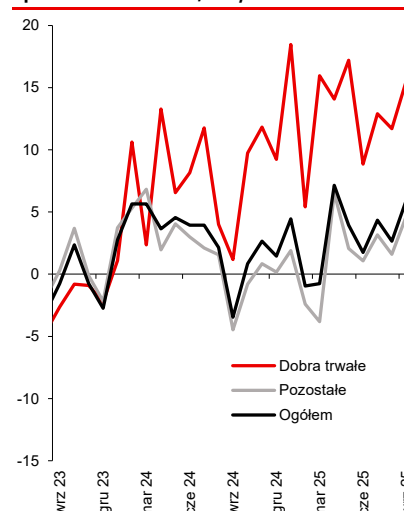
Wczorajsze dane z polskiej gospodarki okazały się nieco gorsze od prognoz. Sprzedaż detaliczna wzrosła we wrześniu o 6,4% r/r, czyli wolniej niż prognozowaliśmy (7,3% r/r). Liczby skorygowane o sezonowość pokazały spadek o 0,6% m/m. Październikowe badanie koniunktury gospodarczej wskazało na poprawę nastrojów w dużej części firm, z kolei badanie konsumentów nieco rozczarowało po mocnym optymizmie odnotowanym we wrześniu. Na lekką poprawę koniunktury w minionym kwartale wskazało też badanie firm zrealizowane przez NBP. Ostatnim elementem porannych danych był wskaźnik cen skupu produktów rolnych, który zanotował spadek dynamiki do 9,8% r/r we wrześniu z 11,8% r/r w sierpniu. Pomimo słabszego od prognoz odczytu sprzedaży, nadal uważamy, że perspektywy konsumpcji prywatnej pozostają dobre. Więcej w naszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

W sierpniu podaż pieniądza M3 wzrosła o 11,1% r/r, tak samo jak w sierpniu, co jest wynikiem zgodnym z naszą prognozą i o 0,1 pp niższym niż konsensus rynkowy. Nastąpiło dalsze przyspieszenie tempa wzrostu pieniądza gotówkowego w obiegu (z 11,9% do 13,6% r/r), przy nieco niższej dynamice depozytów ogółem (z 10,9% do 10,7% r/r). Jednocześnie tempo wzrostu depozytów na żądanie spadło z 11,0% r/r do 10,1% r/r, za sprawą wolniejszej dynamiki zarówno depozytów przedsiębiorstw, jak i osób fizycznych. Kredyt ogółem, skorygowany o wahania kursowe, odnotował we wrześniu taką samą dynamikę jak w sierpniu równą 4,9% r/r. Kredyty korporacyjne wzrosły o 8,7% r/r (nieco wolniej niż 9,2% r/r miesiąc wcześniej), natomiast kredyty dla gospodarstw domowych wzrosły o 4,1% r/r (przyspieszając z 3,8% r/r w sierpniu). W ramach kredytów złotych nastąpiło przyspieszenie, w przypadkach kredytów konsumpcyjnych z 7,0% do 7,6 r/r, a wśród kredytów hipotecznych z 6,9% do 7,2% r/r.

Środa na rynku walutowym uptynęła pod znakiem umocnienia polskiego złotego. Początek sesji wydawał się zapowiadać osłabienie waluty z szybkim przejściem z EURPLN 4,240 do 4,245. Później jednak kurs zaczął silnie opadać do ok. 4,23, po czym końcówka dnia przyniosła kolejny skok w dół do poziomu 4,225. Łącznie w ciągu dnia złoty umocnił się o ponad 0,45%, osiągając poziom niewidziany od marca i był tego dnia w TOP-3 najsilniej umacniających się walut na świecie. Kursy EURCZK i EURHUF były na tym tle stabilne, z minimalnymi wahaniami nieodbiegającymi istotnie od poziomów z poprzednich dni. Dolar w pierwszej połowie dnia umacniał się do euro, jednak pod koniec europejskiej sesji sytuacja się odwróciła i EURUSD wynosił nieco powyżej 1,16. Doniesienia o anulowaniu planowanego spotkania Trump-Putin pogorszyły rysujący się wcześniej optymizm co do kolejnej próby przerwania wojny w Ukrainie, co nie będzie sprzyjać lokalnym walutom w kolejnych dniach – jednak na razie nie przełożyło się to na rynek walutowy.

W środę miało też miejsce dalsze umocnienie na rynku polskiego długu. Rentowności obligacji spadły o 2-3 pb, bardziej na krótkim końcu krzywej. Stopy IRS dla kontraktów 2-letnich były wyższe o 1 pb niż dzień wcześniej, a na dłuższym końcu spadły o 1-2 pb. Stopy FRA tym razem poszły nieco w górę, 1-2 pb. Na rynkach bazowych rentowności zanotowały jedynie pomijalne zmiany. Dzisiaj Ministerstwo Finansów przeprowadzi kolejny przetarg obligacji z podażą od 7 do 12 mld zł.

Sprzedaż detaliczna, % 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 Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2316	CZKPLN	0.1737
USDPLN	3.6478	HUFPLN*	1.0764
EURUSD	1.1600	RONPLN	0.8330
CHFPLN	4.5755	NOKPLN	0.3642
GBPPLN	4.8702	DKKPLN	0.5664
USDCNY	7.1233	SEKPLN	0.3871

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

22/10/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2310	4.2441	4.2352	4.2398	4.2438
USDPLN	3.6383	3.6566	3.6400	3.6508	3.6591
EURUSD	1.1597	1.1637	1.1634	1.1614	-

Rynek stopy procentowej

22/10/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0727 (2L)	4.16	11
PS0730 (5L)	4.76	3
DS1035 (10L)	5.35	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.07	1	3.73	0	2.08	-1
2L	3.91	1	3.49	0	2.07	0
3L	3.90	1	3.44	-1	2.13	1
4L	3.93	1	3.45	-1	2.20	1
5L	3.98	0	3.49	1	2.27	1
8L	4.18	-2	3.66	0	2.46	2
10L	4.34	-1	3.77	1	2.58	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	4.51	-4
T/N	4.56	0
SW	4.57	1
1M	4.58	-4
3M	4.49	-2
6M	4.33	-1
1Y	4.23	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	4.33	1
3x6	4.11	2
6x9	3.78	2
9x12	3.66	0
3x9	4.00	1
6x12	3.74	3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

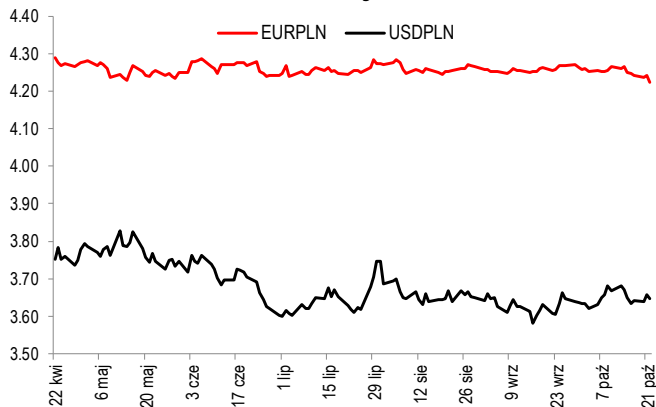
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	62	0	279	-3
Francja	18	0	79	0
Węgry	110	0	429	-2
Hiszpania	24	0	53	0
Włochy	16	-1	79	-1
Portugalia	12	0	39	0
Irlandia	10	0	25	0
Niemcy	6	0	-	-

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

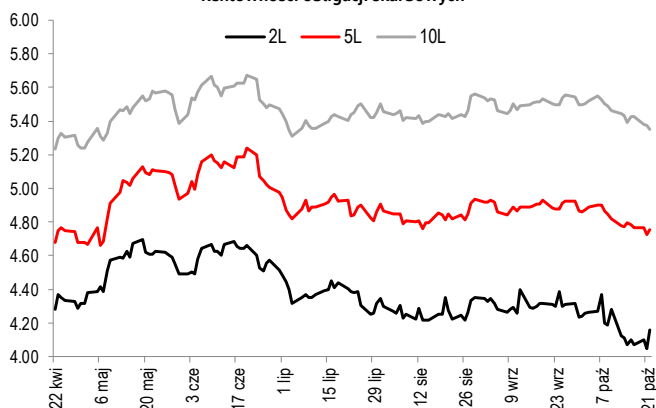
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

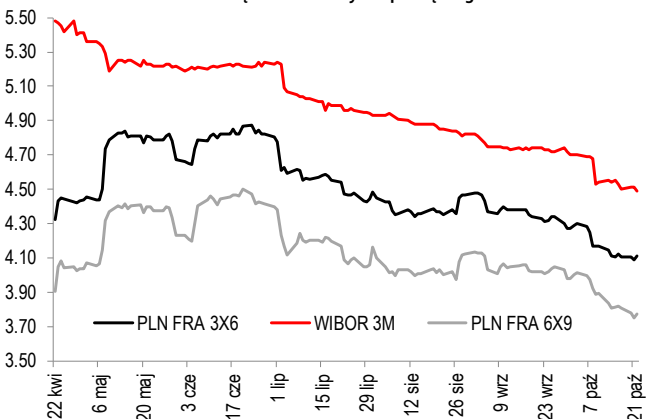
Kurs złotego



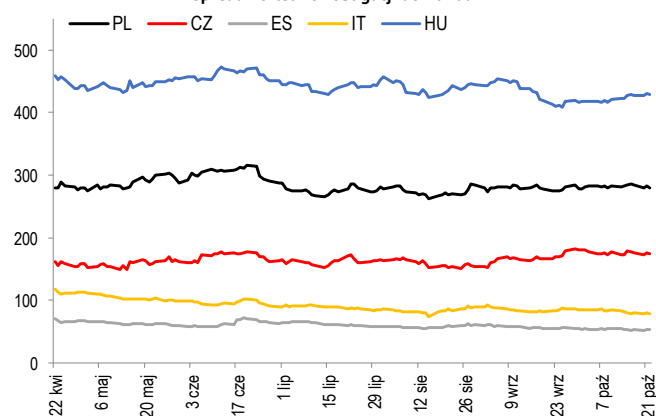
Rentowności obligacji skarbowych



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 (17 października)							
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	2,2	-	2,2
14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów	IX	% m/m	1,0	-	-8,5
PONIEDZIAŁEK (20 października)							
10:00	PL	Zatrudnienie	IX	% r/r	-0,8	-0,8	-0,8
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	5,3	4,3	0,7
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	-1,0	-1,1	-1,3
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	7,6	8,1	7,1
WTOREK (21 października)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	-2,3	-1,5	0,2
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	21.10.2025	%	6,5	-	6,5
ŚRODA (22 października)							
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	7,1	7,3	6,4
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	11,2	11,1	11,1
CZWARTEK (23 października)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	5,6	5,6	5,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	18.10.2025	tys.	230,0	-	219,0
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	1,5	-	-0,3
PIĄTEK (24 października)							
09:30	DE	PMI przemysł	X	pkt	49,5	-	49,5
09:30	DE	PMI usługi	X	pkt	51,1	-	51,5
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	50,0	-	49,8
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	51,2	-	51,3
14:30	US	Inflacja	IX	% m/m	0,4	-	0,4
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	55,0	-	55,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-11,3	-	20,5

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