

Codziennik

Zamówienia w przemyśle lekko w górę

Dzisiaj w kalendarzu niemiecki indeks Ifo
Tyrowicz z RPP: stopa NBP powinna wynosić 4,75%
W lutym stopa bezrobocia w górę do 6,1%, nowe zamówienia w przemyśle w górę o 3,2% r/r
Lekka korekta na rynku walutowym i długu, słabszy złoty i wyższe rentowności obligacji

Dzisiaj poznamy marcową wartość wskaźnika niemieckiej koniunktury Ifo.

Joanna Tyrowicz z RPP stwierdziła, że NBP powinien prowadzić bardziej restrykcyjną politykę pieniężną niż wynikało to z ostatniej decyzji RPP. Spowodowane to jest, jej zdaniem, otoczeniem wysokiej niepewności i wciąż silnej presji cenowej, zwłaszcza w usługach. Dodała, że cały czas uważa, że właściwym poziomem stopy NBP jest 4,75%.

Ostateczne dane o bezrobociu rejestrowanym potwierdziły wstępny szacunek MRPiPS równy 6,1%, tj. o 0,1 pkt proc. powyżej danych za styczeń. Liczba bezrobotnych wyniosła 954,9 tys., o niecałe 21 tys. więcej m/m. Odbicie w lutym ma charakter sezonowy, jednak w poprzednich trzech latach wzrosty w tym miesiącu nie przekraczały 10 tys. Tak, jak podawało MRPiPS na początku miesiąca, zmiana ta jest pokłosiem niższego budżetu na aktywizację bezrobotnych w dyspozycji powiatowych urzędów pracy. Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w lutym br. wyniosła 101 tys., tj. o 3,2% mniej r/r, jednak równocześnie zmalała liczba osób wyrejestrowanych, o 16,0% r/r – tak niski wynik to efekt zeszlatorocznej zmiany, zgodnie z którą bezrobotny musi potwierdzić swoją gotowość do pracy raz na 90 dni, a nie raz na 30 dni, jak było wcześniej, a także efekt zmian w finansowaniu urzędów. Nadal bardzo słabo wyglądają statystyki wakatów zgłoszonych do urzędów – w lutym 31,7 tys., o ponad 60% mniej r/r. Wg nas wskutek tych czynników i zjawisk stopa bezrobocia, pomimo solidnego wzrostu gospodarczego, utrzyma się w tym roku blisko 6%.

Wartość nowych zamówień w przemyśle wzrosła w lutym o 3,2% r/r po wzroście o 0,6% r/r odnotowanym w styczniu. Zamówienia na eksport spadły w tym czasie o 3,0% r/r, co wskazuje, że za dodatni wynik w lutym odpowiadały zamówienia krajowe. Lepsze do niedawna prognozy wzrostu PKB partnerów handlowych Polski dawały szansę na ożywienie dynamiki zamówień eksportowych, jednak obecnie perspektywa ta stoi pod dużym znakiem zapytania.

Ceny skupu podstawowych produktów rolnych w lutym były o 0,8% wyższe niż w styczniu. To ich pierwszy wzrost w ujęciu m/m od pół roku. Niemniej, dynamika roczna pogłębiła spadek do -9,9% z -8,4% miesiąc wcześniej. Wyższe ceny ropy na świecie zwykle odbijają się na globalnych i lokalnych cenach żywności, przy czym przełożenie na krajowe dane CPI może zająć kilka miesięcy.

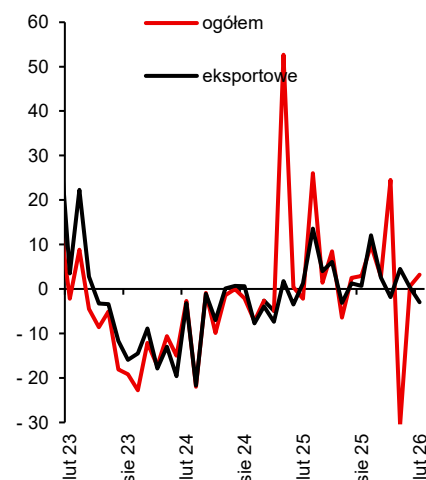
Wstępny przemysłowy PMI Niemiec za marzec zaskoczył pozytywnie (51,7 pkt wobec 50,9 pkt w lutym). PMI usługowy wyniósł 51,2 pkt (spadek z 53,5 pkt). W całej strefie euro kierunki zmian indeksu i zaskoczeń były takie same: przemysłowy PMI lekko wzrósł, przebijając prognozy, a usługowy rozczarował spadkiem.

Bank centralny Węgier podjął decyzję o utrzymaniu stóp procentowych bez zmian na poziomie 6,25%, zgodnie z oczekiwaniami. Zaktualizowane prognozy MNB zakładają zrewidowaną w górę ścieżkę inflacji, która ma wybić powyżej pasma tolerancji w III kw. 2026 r. i wrócić do celu dopiero w drugiej połowie 2027 r. Jednocześnie bank wyraźnie zaostrożył ton komunikacji, sygnalizując, że w świetle rosnących ryzyk zewnętrznych w kolejnych miesiącach bardziej prawdopodobne stają się podwyżki stóp niż dalsze luzowanie.

Na rynku walutowym nastąpiła delikatna korekta. Kurs EURPLN wzrósł o ok. 0,4%, powyżej 4,275. Na EURCZK zmiany były nieistotne, z kolei EURHUF wzrósł o ok. 0,9% do poziomu 391,5. Kurs EURUSD nie uległ większym zmianom. Zachowanie walut sugeruje, że rynek wyczekuje na nowe wiadomości ws. rozmów dyplomatycznych (negowanych przez Iran).

Po poniedziałkowej odwilży na rynku długu, we wtorek rentowności i stopy rynkowe uległy wzrostom. Rentowności obligacji zwiększyły się o 7-11pb, stopy IRS o 3-4pb, a stopy FRA nieco bardziej, o 4-10pb. Dziś Ministerstwo Finansów planuje przeprowadzić przetarg sprzedaży obligacji o wartości 3-8 mld zł.

Nowe zamówienia w przemyśle (% r/r)



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](https://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	4,2730	CZKPLN	0,1746
USDPLN	3,6849	HUFPLN*	1,0840
EURUSD	1,1596	RONPLN	0,8393
CHFPLN	4,6652	NOKPLN	0,3794
GBPPLN	4,9332	DKKPLN	0,5718
USDCNY	6,8961	SEKPLN	0,3948

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

24.03.2026

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2547	4,2788	4,2622	4,2785	4,2728
USDPLN	3,6625	3,6954	3,6802	3,6931	3,685
EURUSD	1,1566	1,1617	1,1581	1,1582	-

Rynek stopy procentowej

24.03.2026

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0128 (2L)	4,63	10
PS0131 (5L)	5,42	12
DS1035 (10L)	5,82	10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,37	4	4,07	3	2,78	8
2L	4,51	6	3,99	3	2,84	6
3L	4,52	4	3,93	3	2,84	4
4L	4,56	5	3,92	2	2,86	4
5L	4,59	4	3,93	0	2,88	3
8L	4,69	2	4,06	0	2,98	2
10L	4,76	4	4,15	0	3,05	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3,70	-5
SW	3,80	-1
1M	3,83	2
3M	3,85	0
6M	3,90	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3,91	-1
3x6	4,21	0
6x9	4,53	3
9x12	4,64	5
3x9	4,31	2
6x12	4,62	5

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

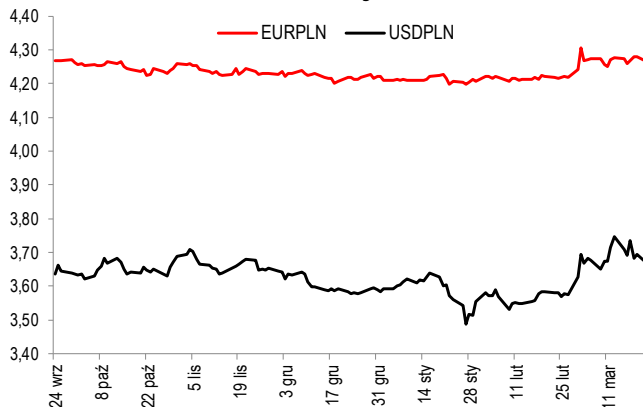
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	63	0	281	10
Francja	16	0	72	0
Węgry	111	0	454	2
Hiszpania	21	3	53	1
Włochy	16	0	92	1
Portugalia	10	0	48	2
Irlandia	10	0	29	2
Niemcy	4	0	-	-

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

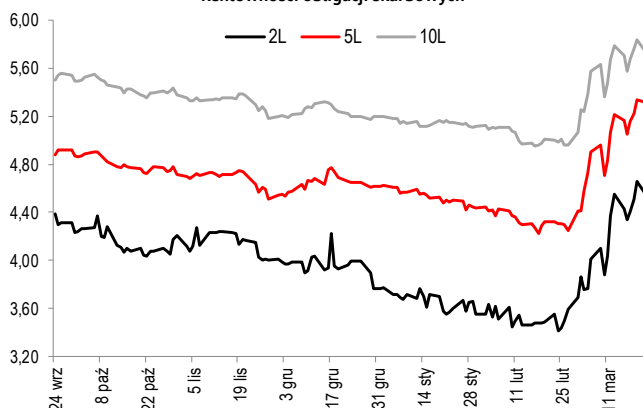
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

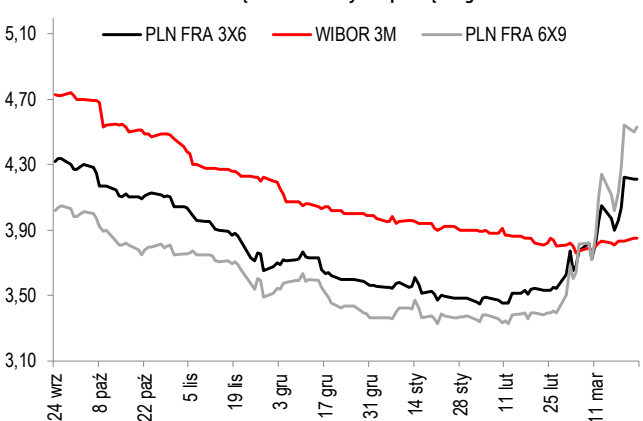
Kurs złotego



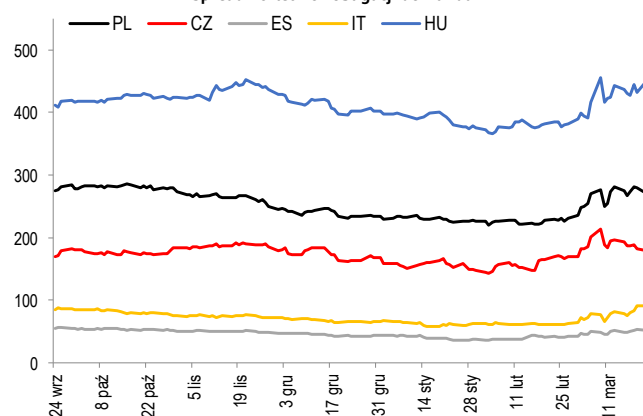
Rentowności obligacji skarbowych



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 (20 marca)								
brak publikacji								
PONIEDZIAŁEK (23 marca)								
09:30	PL	Realna sprzedaż detaliczna	II	% r/r	6,1	4,0	5,0	4,4
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	II	% r/r	10,0	10,0	10,6	10,0
WTOREK (24 marca)								
09:30	DE	PMI przemysł	III	pkt	49,5		51,7	50,9
09:30	DE	PMI usługi	III	pkt	52,5		51,2	53,5
09:30	PL	Stopa bezrobocia	II	%	6,1	6,1	6,1	6,0
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	49,6		51,4	50,8
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	51,1		50,1	51,9
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	III	%	6,25		6,25	6,25
ŚRODA (25 marca)								
10:00	DE	Ifo	III	pkt	85,9		-	88,6
CZWARTEK (26 marca)								
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215		-	205
PIĄTEK (27 marca)								
	DE	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	-		-	-1,0
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	-		-	55,5

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