

Codziennik

Rząd zaingeruje w ceny paliw

Dziś marcowe wyniki indeksu Michigan w USA
Rząd zapowiedział pakiet działań obniżających cenę paliwa
Złoty stabilny, zapowiedź ingerencji rządowej w ceny paliw wystromił krzywą rentowności

Dzisiaj poznamy ostateczne wyniki marcowego badania nastrojów konsumenckich w USA wg Uniwersytetu Michigan – wstępne dane wskazywały na nieznaczny spadek względem lutego. Dziś pojawi się też w Hiszpanii wstępny szacunek inflacji za marzec, który będzie pierwszym odczytem inflacyjnym z kraju UE po rozpoczęciu wojny w Iranie, dla którego agencja Bloomberg podaje oczekiwania rynkowe. Rynek spodziewa się, że presja ze strony gwałtownie rosnących cen surowców energetycznych podniosła hiszpańską inflację HICP do 3,8% r/r z 2,5% w lutym (przy czym najniższa z prognoz zakłada odbicie o 0,6pp, a najwyższa o 1,6pp).

Premier Donald Tusk zwołał wczoraj nadzwyczajne posiedzenie rządu, na którym przyjęto pakiet ustaw mających na celu obniżenie cen paliw (pakiet CPN, „ceny paliwa niżej”). Planowane jest obniżenie podatku VAT na paliwa z 23% do 8%, a akcyzy do minimum wymaganego w UE, tj. o 29 gr w przypadku benzyny i o 28 gr w przypadku oleju napędowego. Ponadto obowiązywać będzie maksymalna cena detaliczna paliwa – ustalana każdego dnia przez ministra energii na podstawie średnich cen hurtowych i kosztów operacyjnych największych jego dostawców. Zapowiedziano też wprowadzenie podatku od nadmiarowych zysków koncernów, które osiągają zyski z ropy naftowej (tzw. windfall tax) – nie wchodzi on jednak jeszcze w przedstawiiony właśnie pakiet ustaw. **Efekt cenowy na stacjach benzynowych jest szacowany przez rząd na ok. 1,20 zł na litrze paliwa** i powinien być widoczny dość szybko po wejściu w życie tych rozwiązań. Wg zapowiedzi premiera, jest to możliwe jeszcze przed świętami Wielkanocy. W tym tygodniu średnie ceny benzyny „95” osiągały poziom 7,20-7,50 zł, a oleju napędowego 8,50-8,90 zł, tj. odpowiednio o ok. 28% i 45% więcej niż ostatniego dnia lutego. Obniżenie cen o 1,20 zł sprowadzi więc cenę benzyny w okolice 6 zł, nieznacznie powyżej lutych poziomów (ok. 5,70), a cenę ON do ok. 7,50, w tym przypadku nadal powyżej 6 zł obserwowanych miesiąc wcześniej. Propozycje nie dotyczą gazu LPG, którego ceny wzrosły na stacjach o ok. 40%. Wg naszych szacunków wzrost cen paliw na stacjach w marcu wyniesie średnio ok. 15%, a wprowadzenie rządowych propozycji może cofnąć większość tego wzrostu – zależnie od tempa wprowadzenia rozwiązań rządowych w życie, jak również od zachowania cen na rynkach światowych. Minister finansów Andrzej Domański podał wieczorem, że **szacunkowy koszt proponowanych rozwiązań wynosi ok. 1,6 mld zł miesięcznie**, w tym obniżka VAT ok. 0,9 mld zł i obniżka akcyzy 0,7 mld zł. Nie ma z góry sprecyzowanego horyzontu czasowego obniżek podatków – MF zastrzega prawo do ich elastycznego dostosowywania w zależności od sytuacji rynkowej. Planowany podatek od nadmiarowych zysków ma w jakimś stopniu równoważyć te wydatki, jednak nie są jeszcze znane szczegóły tego rozwiązania.

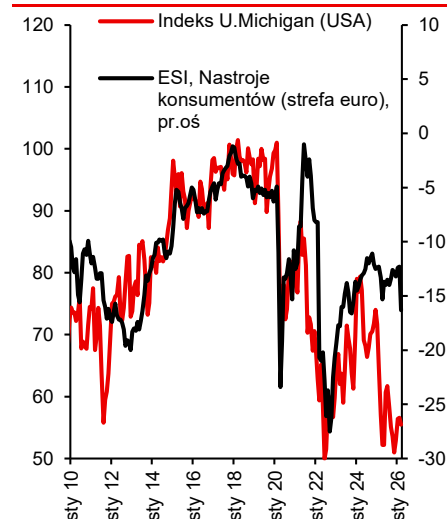
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR) szacuje, że utrzymujące się wysokie ceny ropy oraz zakłócenia w dostawach surowców mogą obniżyć globalny wzrost PKB o co najmniej 0,4 pkt proc. i podbić inflację o ponad 1,5 pkt proc. EBOR wskazuje, że skutki konfliktu najmocniej odczują gospodarki o dużej zależności od importu energii i żywności, m.in. Liban, Jordania, Egipt, Turcja, Mołdawia czy Macedonia Północna.

Brak konkretnych informacji o postępach w negocjacjach na linii USA-Izrael-Iran, przy równoczesnych doniesieniach o kontynuacji ostrych walk po obu stronach, skutkowało wczoraj wzrostem cen **ropy naftowej o 6-7%** w kierunku 108-109\$. Z kolei ponownie zniżkowało złoto, z 4600 do 4450\$/uncję. W międzyczasie Iran w lokalnej stacji telewizyjnej ogłosił, że cieśnina Ormuz jest otwarta dla „zaprzyjaźnionych krajów”, którymi są w tym momencie Chiny, Rosja, Indie, Irak i Pakistan. Równocześnie irański parlament proceduje przepisy o pobieraniu opłat za przepływ statków przez cieśninę Ormuz. Wg doniesień medialnych strona USA rozważa ofensywę lądową. Wieczorem prezydent USA poinformował o wydłużeniu zawieszenia ataków na Iran o kolejne 10 dni – do 6 kwietnia, na co rynki zareagowały pozytywnie, ale jedynie przejściowo – dziś rano cena ropy Brent ponownie jest blisko 109 USD.

Na rynku walutowym dolar umocnił się do euro schodząc z kursem EURUSD w okolice 1,152-1,155. **Polski złoty rozpoczął dzień nieco słabszy, z EURPLN przy 4,28, ale później wahał się już w paśmie wokół 4,275 widzianym w poprzednich dwóch sesjach.** EURCZK na koniec dnia podszedł pod 24,5, a forint stracił wczoraj 0,2% do euro.

Po kilku mocno wahliwych sesjach na rynku długu, wczoraj zmiany rentowności obligacji były mniejsze. Zapowiedź rządowej interwencji na cenach paliw doprowadziła do spadku rentowności 2-letnich o 5pb przy jednoczesnym wzroście 10-letnich o 7pb. Stopy IRS praktycznie się nie zmieniły, a stawki FRA początkowo szły w górę wiedzione droższą ropą, by po deklaracji premiera zniwelować cały dzienny wzrost, sięgający 10pb na kontraktach 6x9 i 9x12. Na rynkach bazowych nie wystąpiła wyraźna zmiana nachylenia krzywych dochodowości taka jak w Polsce, wywołana lokalnym czynnikiem. Zamiast tego zobaczyliśmy równoległe przesunięcie krzywej niemieckiej w górę o 12pb, a amerykańskiej o 8pb.

Wskaźniki nastrojów konsumentów, pkt



Źródło: Bloomberg, Santander Bank Polska

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	4,2775	CZKPLN	0,1743
USDPLN	3,7122	HUFPLN*	1,0910
EURUSD	1,1523	RONPLN	0,8398
CHFPLN	4,6594	NOKPLN	0,3835
GBPPLN	4,9441	DKKPLN	0,5723
USDCNY	6,9106	SEKPLN	0,3932

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

26.03.2026

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2670	4,2818	4,2792	4,2745	4,271
USDPLN	3,6923	3,7103	3,7024	3,7057	3,6948
EURUSD	1,1521	1,1566	1,1556	1,1535	-

Rynek stopy procentowej

26.03.2026

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0128 (2L)	4,52	0
PS0131 (5L)	5,33	0
DS1035 (10L)	5,78	5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,29	1	4,12	6	2,81	6
2L	4,41	1	4,07	9	2,95	11
3L	4,44	0	4,01	9	2,96	12
4L	4,48	0	4,00	10	2,96	12
5L	4,52	0	4,04	11	2,99	13
8L	4,64	1	4,12	8	3,08	13
10L	4,73	1	4,20	7	3,14	11

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3,71	-5
SW	3,80	0
1M	3,82	-2
3M	3,84	0
6M	3,89	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3,88	-1
3x6	4,13	0
6x9	4,41	1
9x12	4,52	0
3x9	4,24	2
6x12	4,50	2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

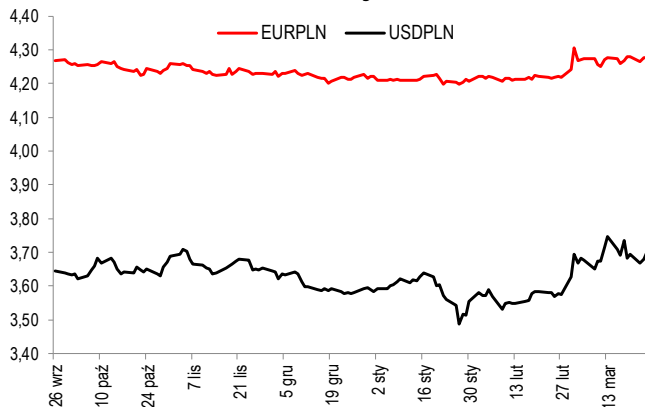
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	62	0	271	-6
Francja	15	0	72	3
Węgry	111	0	432	-16
Hiszpania	21	0	53	2
Włochy	16	0	94	6
Portugalia	9	0	48	1
Irlandia	10	0	29	1
Niemcy	4	0	-	-

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

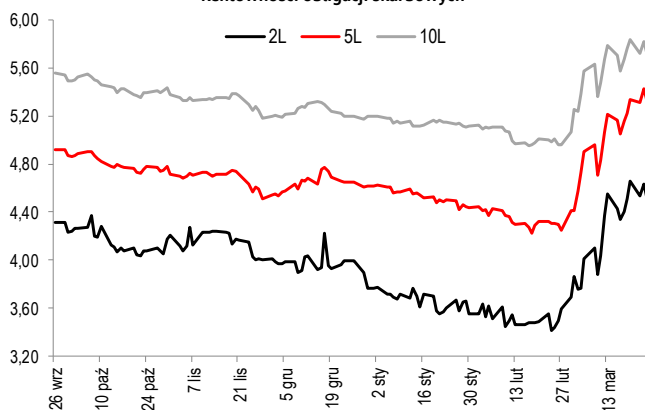
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

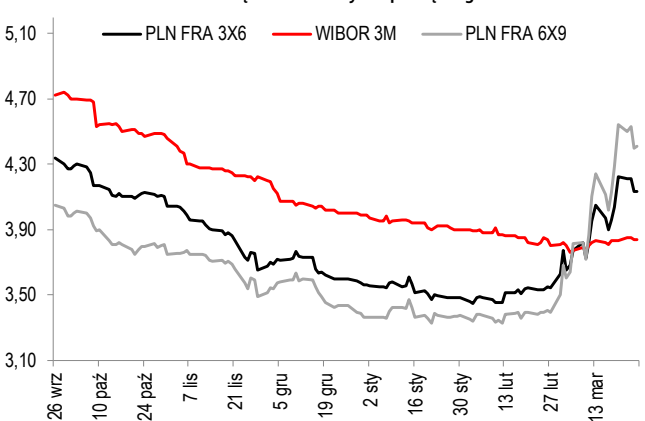
Kurs złotego



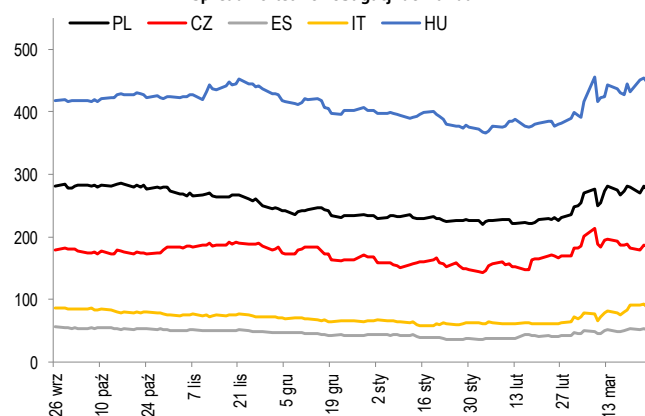
Rentowności obligacji skarbowych



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		86,4	88,4
CZWARTEK (26 marca)								
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	210		210	205
PIĄTEK (27 marca)								
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	54,0		-	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