

Codziennik

Agencje ratingowe analizują skutki droższych paliw

Dziś dane o sytuacji rynku pracy USA w marcu

Kotecki i Litwiniuk wskazują, by nie spodziewać się obniżek stóp procentowych

Niewielkie zmiany EURPLN, zahamowanie spadków rentowności i stóp rynku pieniężnego

Dzisiaj ukażą się dane o sytuacji na rynku pracy USA w marcu, obejmujące m.in. informacje o zatrudnieniu poza rolnictwem i stopie bezrobocia. Rynek oczekuje, że wskażą one na wzrost poziomu zatrudnienia o około 50 tys. etatów, a także na utrzymanie stopy bezrobocia na poziomie 4,4%. Poza tym, w nocy został opublikowany marcowy odczyt PMI z chińskiego sektora usług, który spadł do 52,1 pkt, wyraźnie poniżej oczekiwań.

Ludwik Kotecki z RPP ocenił w wywiadzie dla portalu WNP.pl, że marcowa obniżka stóp procentowych była ostatnią w tym roku, ponieważ gospodarcze konsekwencje wojny w Iranie będą odczuwalne dłużej, niż mogło się wydawać na początku konfliktu. **Przemysław Litwiniuk** również stwierdził, w wywiadzie dla radia Zet, że w bliższej przyszłości nie należy spodziewać się obniżek stóp procentowych. Litwiniuk dodał, że jeśli analizy będą wskazywały, że inflacja zmierza w niekorzystnym kierunku, RPP będzie mogła podnieść stopy.

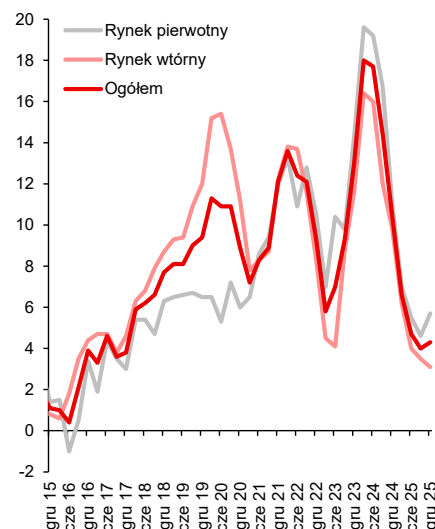
Dynamika cen lokali mieszkalnych w Polsce wyniosła w IV kw. ub.r. 4,3% r/r, a tym samym uległa wzrostowi o 0,3 pkt proc. względem III kw., wynika z danych GUS. W porównaniu kwartał do kwartału ceny zwiększyły się o 1,5%, po wzroście o 1,0% w III kw. Przyspieszenie wzrostu cen nieruchomości wynikało z mocniejszych wzrostów cen na rynku pierwotnym, o 5,7% r/r i 2,1% kw/kw w IV kw., wobec wzrostów o 4,6% r/r i 1,0% kw/kw w III kw. Na rynku wtórnym roczna dynamika cen spowolniła do 3,1% z 3,5%, przy lekkim przyspieszeniu wzrostu cen w ujęciu kwartalnym, do 1,0% z 0,8%. Zahamowanie obserwowanych do IV kw. spadków dynamik cen nieruchomości można wiązać ze zwiększonym popytem, widocznym m.in. w danych o sprzedaży kredytów mieszkaniowych. W kolejnych kwartałach wzrost popytu, a także niska aktywność po stronie podaży rynku mieszkaniowego, mogą przyczynić się do dalszych wzrostów cen krajowych nieruchomości – o ile nie zostaną skutecznie stłumione rosnącymi obawami o wzrost kosztów życia i stóp procentowych.

Agencja ratingowa S&P oceniła, że w scenariuszu, w którym średnia cena ropy wyniesie w 2026 r. 80 USD za baryłkę, a następnie spadnie do 65 USD w 2027 r., **negatywne skutki szoku cenowego dla ratingów krajów regionu Europy Środkowo-Wschodniej, w tym Polski, będą możliwe do opanowania**. Agencja zwróciła też uwagę na bufony, które mogą sprzyjać poszczególnym krajom regionu nawet w scenariuszach skrajnych, w tym np. na polski mikś energetyczny zawierający duży udział węgla. Z drugiej strony, **agencja ratingowa Fitch** stwierdziła, że ograniczone bufony fiskalne państw regionu CEE mogą skutkować presją w dół na ich oceny kredytowe w przypadku przedłużającego się szoku cenowego. Fitch podkreślił wyższe poziomy długi niż przed szokiem energetycznym z 2022 r. i rosnącą presję na wydatki, m.in. zbrojeniowe.

Kurs EURPLN uległ w czwartek lekkiemu spadkowi względem swojego poziomu z końca środy i zakończył sesję trochę poniżej granicy 4,28. Kursy EURHUF i EURCZK rejestrowały jedynie niewielkie zmiany i zakończyły dzień na poziomach 383 i 24,52. Trochę większy ruch zarejestrował kurs EURUSD, który po wzrostach we wtorek i środę, spadł w czwartek o około 0,5% do poziomu 1,153.

Po mocnych spadkach we wtorek i środę, krajowe rentowności i stopy rynku pieniężnego uległy w czwartek stabilizacji. Rentowności polskich obligacji uległy lekkiemu wzrostowi, o 1-3 pb, przy wyplaszczeniu krzywej o około 2 pb, a stopy IRS i FRA zarejestrowały jedynie pomijalne zmiany. Niewielkie ruchy odnotowano także na rynkach bazowych. Rentowności obligacji Niemiec wzrosły o 2-4 pb, a rentowności obligacji USA obniżyły się o 1-2 pb.

Ceny lokali mieszkalnych w Polsce, % 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

Piotr Bielski 691 393 119

Bartosz Biały 517 881 807

Adrian Domitrz 571 664 004

Marcin Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,2772	CZKPLN	0,1743
USDPLN	3,7075	HUFPLN*	1,0911
EURUSD	1,1536	RONPLN	0,8398
CHFPLN	4,6412	NOKPLN	0,3807
GBPPLN	4,9056	DKKPLN	0,5723
USDCNY	6,8802	SEKPLN	0,3929

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02.04.2026

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2717	4,2926	4,2909	4,2721	4,2869
USDPLN	3,6954	3,7252	3,7198	3,7005	3,7195
EURUSD	1,1508	1,1563	1,1537	1,1544	-

Rynek stopy procentowej 02.04.2026

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0128 (2L)	4,32	-6
PS0131 (5L)	5,14	0
DS1035 (10L)	5,74	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,11	-1	3,97	0	2,72	1
2L	4,23	-1	3,89	0	2,82	1
3L	4,28	-3	3,85	0	2,83	1
4L	4,33	-3	3,86	-1	2,84	0
5L	4,39	-3	3,91	-1	2,86	0
8L	4,57	-3	4,03	0	2,97	1
10L	4,67	-3	4,13	-3	3,05	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3,69	-2
SW	3,80	4
1M	3,82	1
3M	3,85	0
6M	3,88	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3,82	0
3x6	3,96	1
6x9	4,13	-2
9x12	4,27	-3
3x9	4,05	1
6x12	4,22	-2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

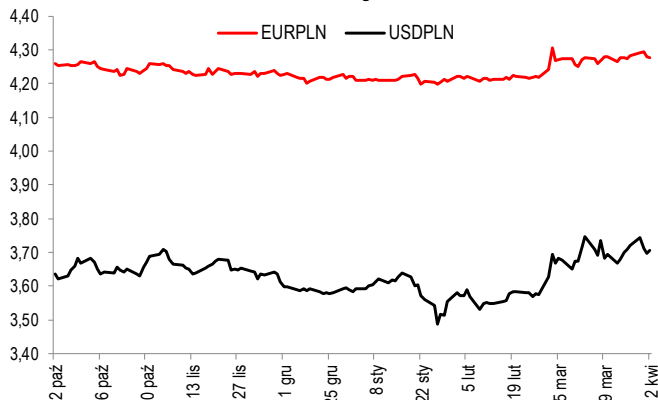
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	65	0	275	0
Francja	15	0	69	0
Węgry	110	0	401	5
Hiszpania	21	0	49	0
Włochy	17	0	87	1
Portugalia	10	0	45	1
Irlandia	10	0	25	-2
Niemcy	4	0	-	-

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

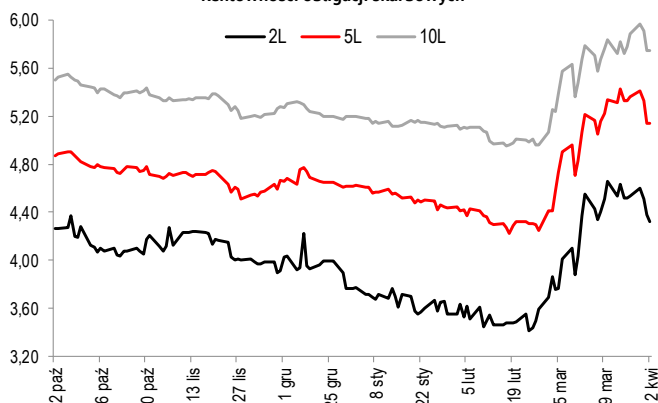
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

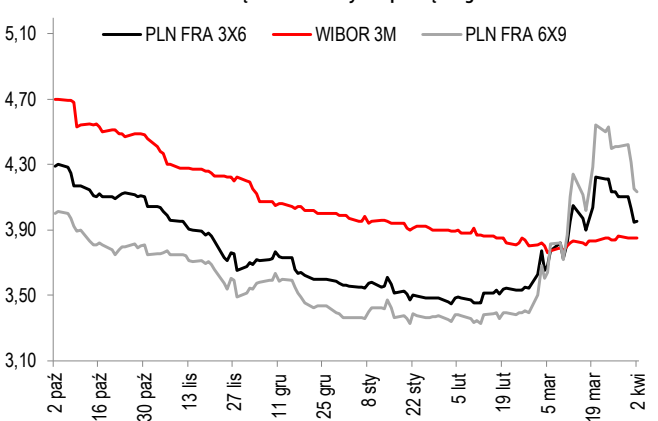
Kurs złotego



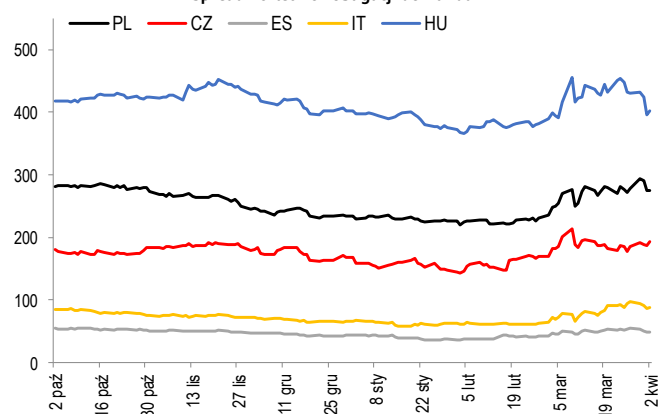
Rentowności obligacji skarbowych



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 (27 marca)							
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	54,0	53,3	56,6
PONIEDZIAŁEK (30 marca)							
11:00	EZ	ESI	III	pkt	96,6	96,6	98,2
14:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	1,2	1,2	0,4
WTOREK (31 marca)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0,3	-0,6	-1,0
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	2,6	2,7	2,8
09:30	PL	Inflacja	III	% r/r	3,2	3,1	3,0
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	2,6	2,5	1,9
16:00	US	Conference Board Konsumentów	III	pkt	87,9	91,8	91,0
ŚRODA (1 kwietnia)							
09:00	PL	PMI przemysł	III	pkt	47,2	46,7	48,7
09:55	DE	PMI przemysł	III	pkt	51,7	52,2	50,9
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	51,4	51,6	50,8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	II	%	6,1	6,2	6,1
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	40	62	66
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0,5	0,6	-0,1
16:00	US	ISM przemysł	III	pkt	52,3	52,7	52,4
CZWARTEK (2 kwietnia)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	212	202	211
PIĄTEK (3 kwietnia)							
03:45	CN	PMI usługi	III	pkt	53,6	-	56,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	50,0	-	-92,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	4,4	-	4,4

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