

## Codziennik

### Dynamika światowych cen żywności wzrasta

Dziś ostateczne marcowe odczyty usługowych PMI Niemiec i strefy euro  
Dynamika indeksu FAO wzrosła w marcu do 1,0% r/r  
Kurs EURPLN i rentowności obligacji stabilne

**Dzisiaj** poznamy ostateczne marcowe odczyty usługowych PMI Niemiec i strefy euro. Opublikowane pod koniec marca wstępne szacunki wskazują, że oba indeksy zarejestrowały spore spadki względem lutego, o 2,3 pkt w przypadku Niemiec i o 1,8 pkt w przypadku strefy euro. Poza tym, w Czechach ukáže się wstępny szacunek marcowej inflacji CPI, a w USA – dane o zamówieniach dóbr trwałych w lutym.

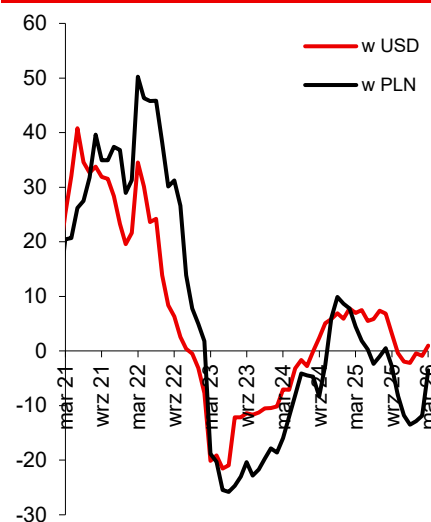
**Dynamika indeksu światowych cen żywności FAO wzrosła w marcu do 1,0% r/r z -0,9% r/r w lutym**, a tym samym powróciła do dodatnich wartości po raz pierwszy od września ubiegłego roku. Jej wzrost wynikał ze zwiększenia dynamik cen nabiału (do -18,7% z -19,1% r/r), zbóż (do 0,6% z -3,5% r/r), olejów (do 13,2% z 11,7% r/r) i cukru (do -21,0% z -27,3% r/r), przy jednoczesnym niewielkim spadku dynamiki cen mięsa (do 8,0% z 8,3% r/r). Dynamika indeksu światowych cen żywności wyrażonego w polskich złotych (tj. skorygowanego o zmiany kursu USDPLN) wzrosła do -3,5% z -11,8% r/r, głównie za sprawą osłabienia złotego w związku z wybuchem wojny na Bliskim Wschodzie. Z powodu wzrostu światowych cen surowców – nie tylko ropy naftowej i gazu, ale też wykorzystywanego w produkcji nawozów mocznika – w kolejnych miesiącach dynamika światowych cen żywności prawdopodobnie będzie ulegać dalszemu przyspieszeniu, co będzie przekładało się również na krajową presję inflacyjną.

**Unijny komisarz ds. energii Dan Jørgensen ocenił w rozmowie z Financial Times, że ceny energii będą wyższe przez bardzo długi czas.** Jørgensen dodał, że Unia nie znajduje się jeszcze w kryzysie bezpieczeństwa dostaw, ale Bruksela opracowuje plany mające na celu zaradzenie strukturalnym, długotrwałym skutkom konfliktu.

**Zatrudnienie poza sektorem rolniczym w USA wzrosło w marcu o 178 tys. etatów**, wyraźniej powyżej mediany oczekiwań rynkowych wskazującej na wzrost o 65 tys. etatów. Jednocześnie stopa bezrobocia spadła o 0,1 pkt proc. do 4,3%, podczas gdy rynek zakładał stabilizację na poziomie z lutego. Choć marcowe dane przyniosły także rewizję lutowego odczytu zmiany zatrudnienia poza rolnictwem z -92 tys. do -133 tys. etatów, to ich generalny wydzźwięk był pozytywny. Stabsze wyniki pokazał natomiast **wskaźnik ISM dla usług** w USA, który spadł w marcu do 54,0 pkt z 56,1 pkt w lutym.

**W Wielki Piątek i Poniedziałek Wielkanocny kurs EURPLN podlegał jedynie niewielkim wahaniom** – w poniedziałek wieczorem EURPLN utrzymywał się na poziomie 4,27, jedynie lekko poniżej poziomu z czwartku. Trochę większemu spadkowi uległ kurs EURHUF, który w poniedziałek wieczorem wynosił około 381. Kurs EURCZK zakończył poniedziałek blisko kursu zamknięcia z czwartku, tj. na poziomie 24,5. Podobnie wyglądały zmiany kursu EURUSD – w poniedziałek wieczorem znajdował się na poziomie 1,154, niewiele powyżej zamknięcia z czwartku. **Rentowności krajowych obligacji i stopy rynku pieniężnego uległy w piątek jedynie pomijalnym zmianom.**

Indeks światowych cen żywności FAO, % r/r



Źródło: FAO, Santander Bank Polska

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
email: ekonomia@santander.pl  
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
Piotr Bielski 691 393 119  
Bartosz Białas 517 881 807  
Adrian Domitrz 571 664 004  
Marcin Luzziński 510 027 662  
Grzegorz Ogonek 609 224 857

### Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie			
EURPLN	4.2702	CZKPLN	0.1736
USDPLN	3.7027	HUFPLN*	1.0989
EURUSD	1.1532	RONPLN	0.8380
CHFPLN	4.6234	NOKPLN	0.3788
GBPPLN	4.8840	DKKPLN	0.5707
USDCNY	6.8753	SEKPLN	0.3900

\*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX		06/04/2026			
	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2597	4.2760	4.2753	4.2669	4.2776
USDPLN	3.6819	3.7112	3.7094	3.6958	3.7058
EURUSD	1.1520	1.1571	1.1523	1.1543	-

### Rynek stopy procentowej 06/04/2026

Obligacje na rynku międzybankowym		
Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0128 (2L)	4.32	0
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	0	4.01	1	2.72	0
2L	4.23	0	3.94	0	2.82	0
3L	4.29	0	3.90	0	2.82	0
4L	4.34	0	3.90	0	2.84	0
5L	4.40	0	3.95	0	2.87	0
8L	4.58	1	4.06	-3	2.98	1
10L	4.69	1	4.18	0	3.05	0

### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3.61	-8
SW	3.80	0
1M	3.77	-5
3M	3.85	0
6M	3.88	0

### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.84	1
3x6	3.95	0
6x9	4.15	4
9x12	4.27	-2
3x9	4.05	1
6x12	4.24	5

### Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

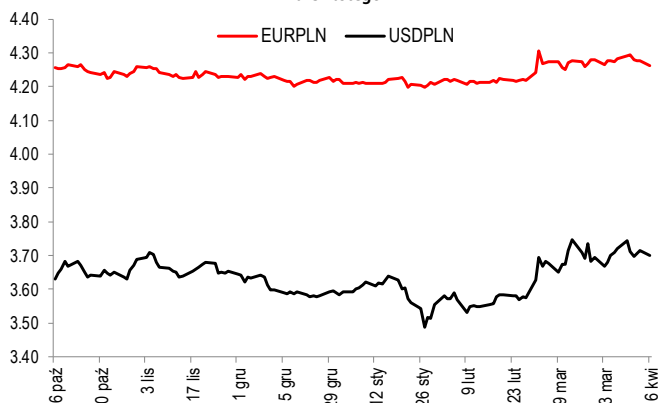
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	65	0	275	0
Francja	16	0	69	0
Węgry	111	0	401	5
Hiszpania	21	0	49	0
Włochy	18	0	87	0
Portugalia	10	0	45	0
Irlandia	10	0	25	0
Niemcy	4	0	-	-

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

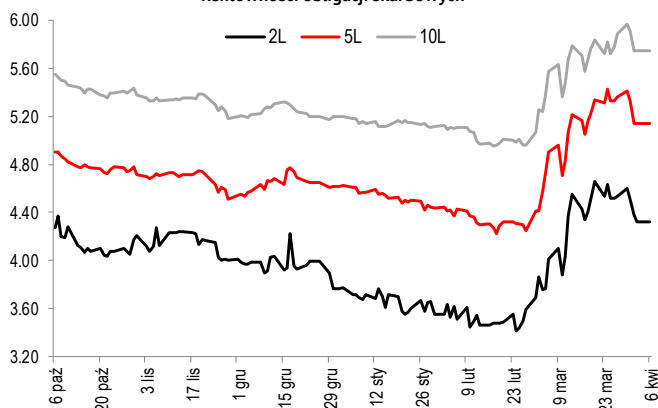
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

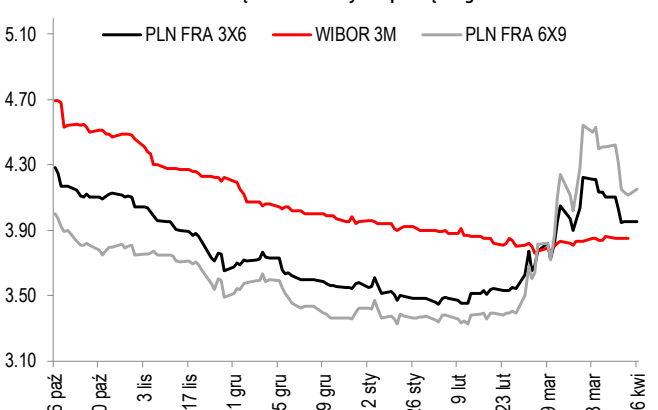
### Kurs złotego



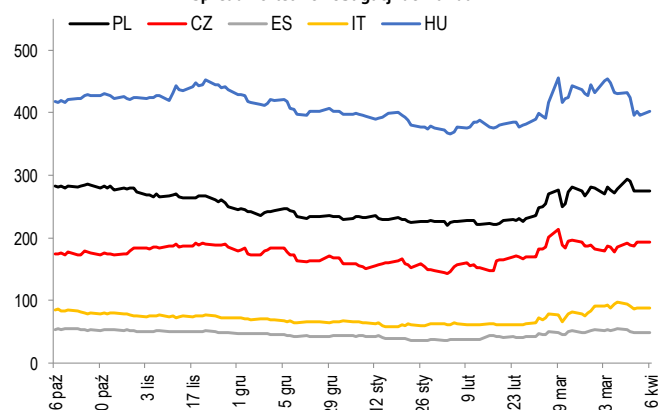
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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		
<b>PIĄTEK (3 kwietnia)</b>							
03:45	CN	PMI usług	III	pkt	53,6	52,1	56,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	65	178	-133
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	4,4	4,3	4,4
<b>PONIEDZIAŁEK (6 kwietnia)</b>							
16:00	US	ISM usług	III	pkt	54,8	54,0	56,1
<b>WTOREK (7 kwietnia)</b>							
09:00	CZ	Inflacja	III	% r/r	2,0	-	1,4
09:55	DE	PMI usług	III	pkt	51,2	-	53,5
10:00	EZ	PMI usług	III	pkt	50,1	-	51,9
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-1,0	-	0,0
<b>ŚRODA (8 kwietnia)</b>							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	2,0	-	-11,1
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	0,1	-	0,3
08:30	HU	Inflacja	III	% r/r	2,2	-	1,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	-0,1	-	-0,1
20:00	US	Minutes FOMC	III				
<b>CZWARTEK (9 kwietnia)</b>							
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>	<b>IV</b>	<b>%</b>	<b>3,8</b>	-	<b>3,8</b>
08:00	DE	Eksport	II	% m/m	1,5	-	-1,5
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0,6	-	-0,5
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	1,2	-	-0,1
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	0,7	-	0,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	212	-	202
14:30	US	Wydatki osobiste	II	% m/m	0,5	-	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,3	-	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	II	% m/m	0,4	-	0,3
<b>PIĄTEK (10 kwietnia)</b>							
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	1,2	-	1,2
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	1,0	-	0,3
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	52,0	-	53,3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	-0,2	-	0,1

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