

## Codziennik

### Zawieszenie broni na Bliskim Wschodzie

Dziś m.in. węgierska inflacja za marzec i opis dyskusji na ostatnim posiedzeniu FOMC  
Iran i USA ogłosiły dwutygodniowe zawieszenie broni  
Finalne dane potwierdziły spory spadek usługowych PMI strefy euro i Niemiec w marcu  
Złoty mocniejszy po zawieszeniu broni, krajowe rentowności obligacji wczoraj rosty

**Dzisiaj** pojawią się dane o węgierskiej inflacji CPI za marzec – rynek zakłada, że będzie o 0,8 pkt. proc. wyższa niż w lutym, kiedy to wyniosła 1,4% r/r (dla porównania: w Czechach marcowe przyspieszenie wyniosło 0,5 pkt. proc., a w Polsce 0,9 pkt. proc). Zobaczymy też dane za luty o produkcji przemysłowej na Węgrzech oraz sprzedaży detalicznej w strefie euro. Wieczorem ukaże się stenogram z marcowego posiedzenia FOMC, na którym pozostawiono stopy procentowe bez zmian, a towarzysząca tej decyzji komunikacja skłoniła rynek pieniężny US do zaprzestania wyceny dalszych obniżek w tym roku. Nad ranem opublikowane zostały dane za luty o zamówieniach w niemieckim przemyśle, które pokazały wzrost o 0,9% m/m – mniej niż zakładał rynek.

**USA i Iran ogłosiły dwutygodniowe zawieszenie broni.** Jednym z jego warunków ma być odblokowanie cieśniny Ormuz. Według premiera Pakistanu, który brał udział w negocjacjach, zawieszenie broni wchodzi w życie od razu, jednak w nocy nadal dochodziło do ataków zbrojnych. Informacje o zawieszeniu broni powinny mieć pozytywny wpływ na nastroje rynkowe.

**Według BIK w marcu złożono 63,31 tys. wniosków o kredyt hipoteczny o łącznej wartości 32 mld zł.** Oznacza to wyraźny skok, bo w poprzednich miesiącach liczba wniosków oscylowała w okolicy 40 tys. miesięcznie. Nie zakładamy jednak, by doszło do trwałego wzrostu popytu na rynku mieszkaniowym. Możliwe, że perspektywa wzrostu stóp procentowych w reakcji na konflikt na Bliskim Wschodzie skłoniła kredytobiorców do przyśpieszenia ich wniosków.

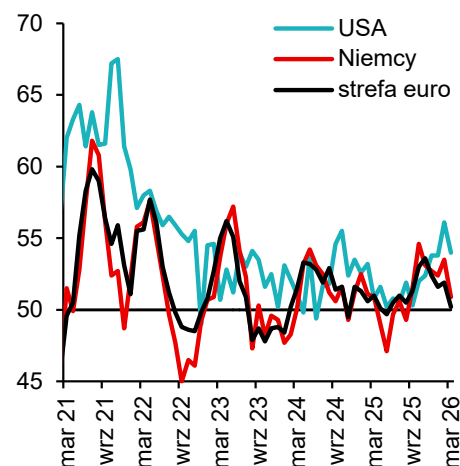
**Finalne dane potwierdziły mocne spadki indeksów PMI dla usług w Niemczech i strefie euro,** odpowiednio do 50,9 z 53,5 pkt oraz 50,2 z 51,9 pkt. Główną przyczyną dla słabszych ocen koniunktury był konflikt na Bliskim Wschodzie. Pogorszyły się również oceny koniunktury we Francji i Włoszech, podczas gdy wskaźnik dla Hiszpanii poprawił się

**W marcu czeska inflacja CPI podniosła się z 1,4% r/r do 1,9% r/r,** podczas gdy rynek zakładał ruch do 2,0%. Ceny energii tj. łącznie paliw do prywatnych środków transportu i nośników energii, skoczyły o 5,3% m/m w reakcji na drożące surowce energetyczne. Nietypowo niska okazała się inflacja cen żywności, ze spadkiem o 0,7% m/m i o 1,1% r/r. Z drugiej strony, w marcu doszło do przyspieszenia inflacji cen usług, z 4,5% r/r do 4,7% r/r, co może okazać się najważniejszym elementem tych danych dla czeskich władz monetarnych. Wprowadzone w Czechach działania ostonowe przed wzrostem cen paliw, kontrola marż dystrybutorów, obniżka akcyzy i wyznaczanie dziennych cen maksymalnych) powinna przytrzymać inflację w kwietniu nadal niedaleko od celu 2% r/r, choć raczej nie zapobiegnie zupełnie jej wzrostowi.

**EURPLN wycofał się wczoraj z delikatnego poniedziałkowego spadku** w pobliżu 4,28, jednak informacja o zawieszeniu broni w Iranie umocniła polską walutę i dzisiaj rano euro kosztuje mniej niż 4,26 złotych. Pozostałe waluty regionu również skorzystały, EURCZK jest poniżej 24,5 a EURHUF poniżej 378, przy czym trend aprecjacyjny forinta widoczny jest od połowy marca. Wczoraj poparcia urzędującemu premierowi Viktorowi Orbanowi udzielił przebywający w Budapeszcie wiceprezydent USA JD Vance. Wybory prezydenckie odbędą się tam w najbliższą niedzielę. EURUSD wzrósł do niemal 1,17.

**Rentowności krajowych obligacji wzrosły wczoraj o 12-14 pb** na całej długości krzywej, choć impuls z rynku USA był dużo skromniejszy (przesunięcie rentowności UST w górę rządu 1pb na krótkim końcu i 3 pb na długim końcu krzywej). O ponad 10 pb podeszły też krajowe stawki IRS oraz stawki FRA (6x9 i odleglejsze). Ministerstwo Finansów poinformowało o szykowaniu emisji dolarowych papierów skarbowych 5-, 10- i 30-letnich.

Wskaźniki PMI i ISM dla sektora usług, 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](http://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	4.2554	CZKPLN	0.1736
USDPLN	3.6354	HUFPLN*	1.1303
EURUSD	1.1704	RONPLN	0.8357
CHFPLN	4.6166	NOKPLN	0.3798
GBPPLN	4.8861	DKKPLN	0.5707
USDCNY	6.8247	SEKPLN	0.3918

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 07/04/2026

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2663	4.2796	4.2685	4.2753	4.2694
USDPLN	3.6857	3.7052	3.6995	3.6951	3.6888
EURUSD	1.1529	1.1582	1.1537	1.1571	-

### Rynek stopy procentowej 07/04/2026

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0128 (2L)	4.56	24
PS0131 (5L)	5.30	16
DS1035 (10L)	5.90	15

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.19	8	3.97	-4	2.80	8
2L	4.34	11	3.88	-6	2.92	10
3L	4.40	11	3.84	-6	2.88	6
4L	4.45	11	3.85	-6	2.94	10
5L	4.50	10	3.88	-7	2.96	9
8L	4.67	9	4.05	-1	3.06	9
10L	4.78	9	4.11	-6	3.11	5

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3.62	1
SW	3.80	0
1M	3.79	2
3M	3.85	0
6M	3.90	2

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

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.87	3
3x6	4.02	7
6x9	4.26	11
9x12	4.40	13
3x9	4.10	5
6x12	4.35	11

#### Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

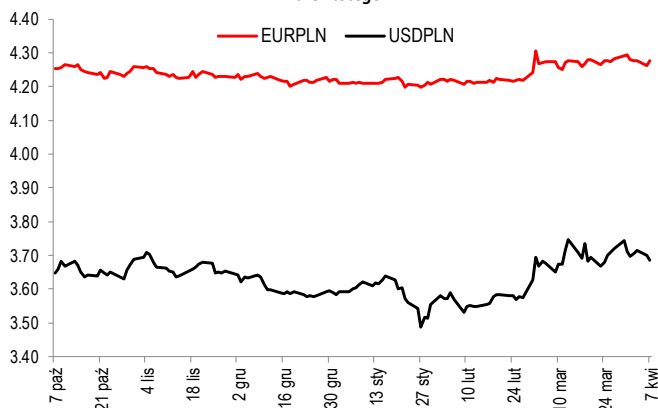
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	65	0	281	6
Francja	16	0	71	1
Węgry	110	0	389	-13
Hiszpania	21	0	50	1
Włochy	18	0	91	3
Portugalia	10	0	44	-1
Irlandia	10	0	22	-3
Niemcy	4	0	-	-

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

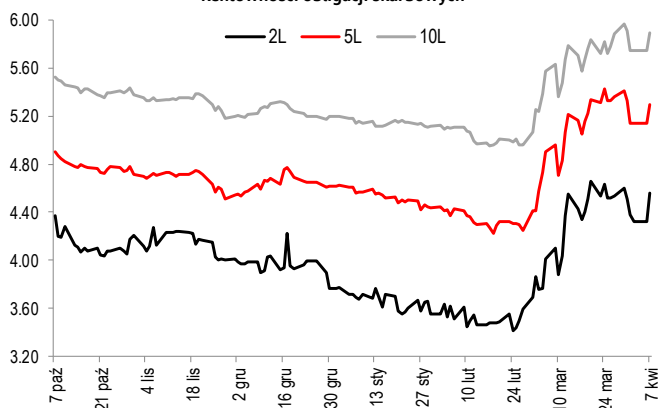
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

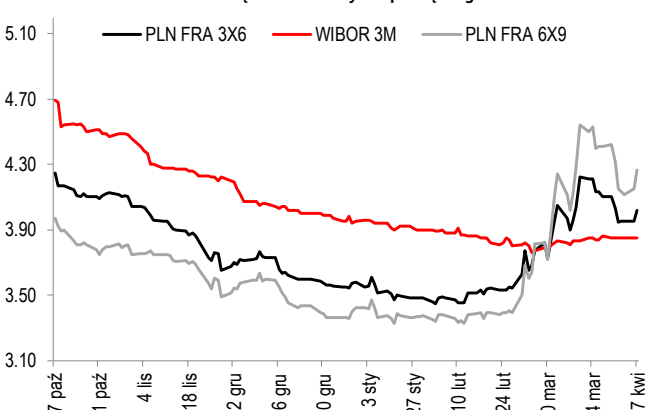
#### Kurs złotego



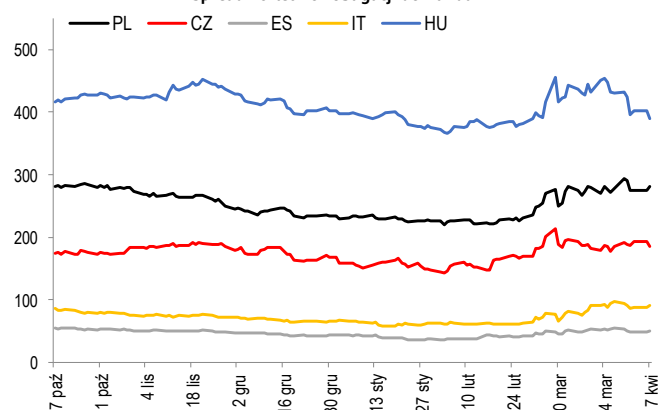
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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	1,9	1,4
09:55	DE	PMI usług	III	pkt	51,2	50,9	53,5
10:00	EZ	PMI usług	III	pkt	50,1	50,2	51,9
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-1,2	-1,4	-0,5
<b>ŚRODA (8 kwietnia)</b>							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	3,0	-	-11,1
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	0,2	-	0,3
08:30	HU	Inflacja	III	% r/r	2,2	-	1,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	-0,2	-	-0,1
20:00	US	Minutes FOMC	III				
<b>CZWARTEK (9 kwietnia)</b>							
	PL	<b>Decyzja RPP</b>	IV	%	<b>3,75</b>	-	<b>3,75</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