

Tygodnik ekonomiczny

Węgry i Iran w centrum uwagi

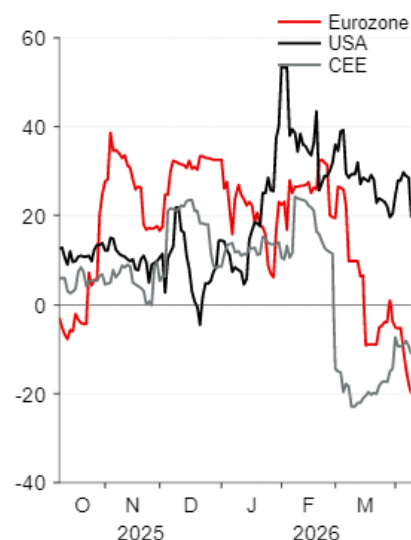
Co w gospodarce:

- Najbliższy tydzień będzie dość skromny pod względem publikacji danych ekonomicznych. Uwaga rynków światowych będzie skupiona na tym jak idą **negocjacje w sprawie zakończenia wojny z Iranem**, ale tuż po weekendzie tematem numer 1 będzie zapewne **wynik wyborów na Węgrzech**. Sondaże od wielu tygodni wskazują na rosnącą przewagę opozycyjnej partii TISZA, ale wynik nie jest przesądzony, jako że rządzący Fidesz może liczyć na szereg korzystnych dla siebie regulacji w systemie wyborczym, a być może także na mobilizację swoich wyborców na ostatnim etapie kampanii.
- W kraju w poniedziałek pojawią się **dane o bilansie płatniczym za luty**, w środę **finalne dane o inflacji CPI**, w czwartek **inflacja bazowa** i coroczna **rewizja kwartalnych danych o PKB** za dwa ostatnie lata.
- Spodziewamy się salda obrotów bieżących w lutym delikatnie powyżej zera, tylko nieznacznie poniżej mediany prognoz rynkowych. Trzeba się jednak liczyć z tym, że w kolejnych miesiącach szok terms-of-trade wywołany konfliktem na Bliskim Wschodzie zepchnie saldo obrotów bieżących w stronę rosnącego deficytu.
- Petne dane o CPI potwierdzą zapewne wstępny odczyt na poziomie 3,0%, a dane o inflacji bazowej wg naszych szacunków powinny pokazać minimalny wzrost w marcu do 2,6% r/r – dane raczej bez istotnego wpływu na rynek.
- W trakcie tygodnia Ministerstwo Finansów może też opublikować **wstępne wyniki budżetu po marcu**. Można się też spodziewać nowych **wypowiedzi członków RPP**.
- Od poniedziałku w Waszyngtonie rozpoczynają się **wiosenne spotkania Międzynarodowego Funduszu Walutowego i Banku Światowego**. Przy okazji MFW opublikuje zaktualizowane prognozy ekonomiczne.
- Publikacji danych ekonomicznych za granicą będzie niewiele, m.in. finalne dane inflacyjne w krajach europejskich, produkcja przemysłowa w strefie euro i USA..

Co na rynkach:

- Po komunikacie USA i Iranu o dwutygodniowym zawieszeniu broni rynki finansowe wyraźnie odreagowały. Jak trwały będzie ten oddech ulgi będzie zależało m.in. od tego co przyniosą planowane na dzisiaj i jutro rozmowy w Pakistanie z udziałem przedstawicieli Iranu i USA.
- Zakładamy, że bardziej prawdopodobnym scenariuszem jest brak ponownej eskalacji konfliktu, co pozwoliłoby na **stabilizację rynku walutowego i obligacji blisko obecnych poziomów** (EURPLN ok. 4,25, rentowność 10L ok. 5,5%).
- Niepowodzenie rozmów byłoby zapewne katalizatorem nowej fali awersji do ryzyka i wyprzedzaży na rynkach.

Indeks zaskoczeń ekonomicznych CESI

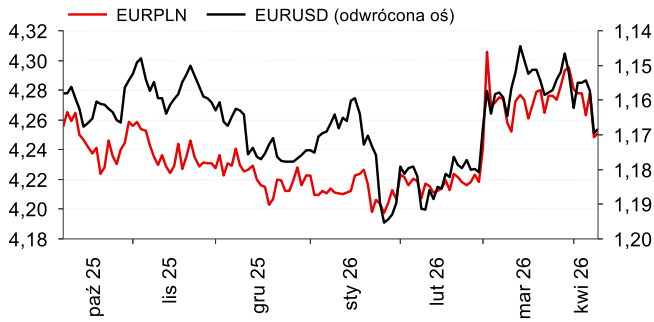


Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Departament Analiz Ekonomicznych:

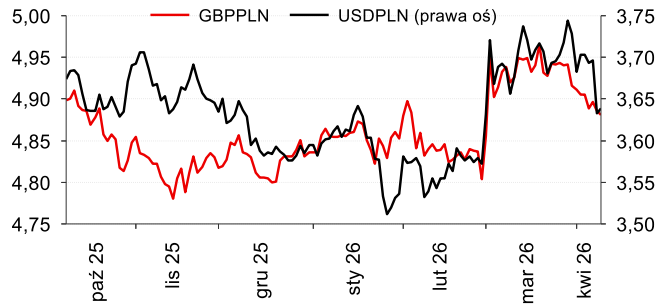
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](https://www.santander.pl/serwis-ekonomiczny)
 Piotr Bielski 691 393 119
 Bartosz Biały 517 881 807
 Adrian Domitrz 571 664 004
 Marcin Luziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



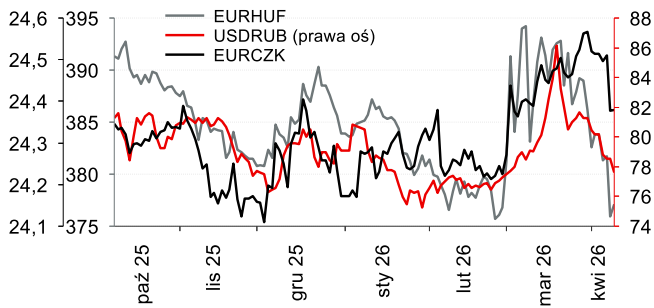
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



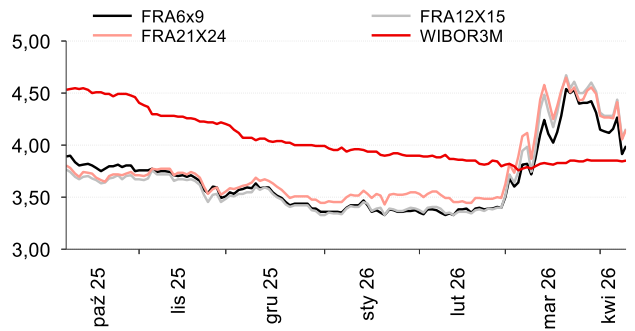
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



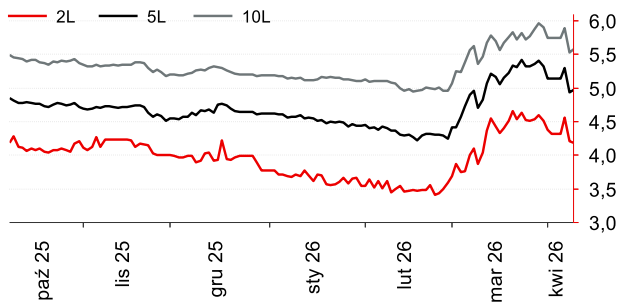
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



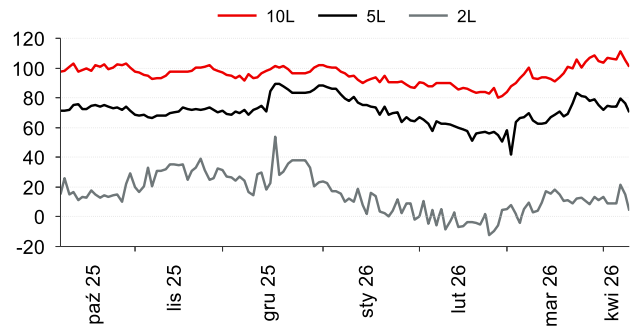
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



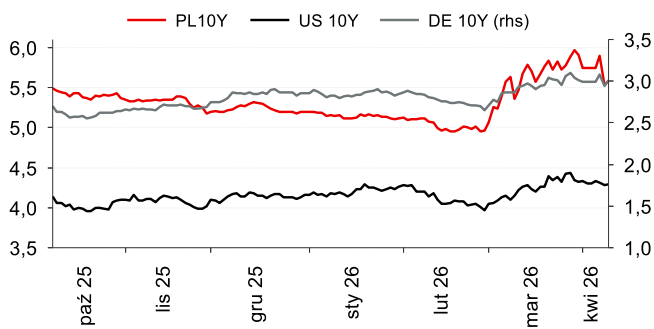
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



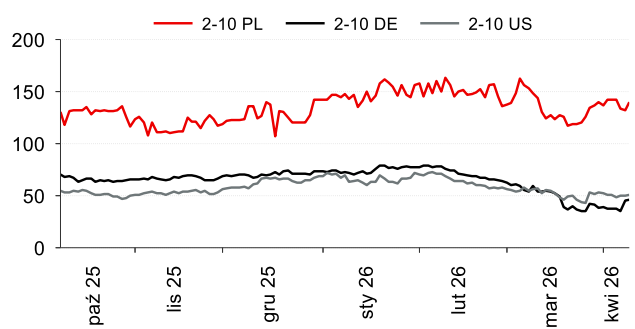
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Źródło: LSEG Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
PONIEDZIAŁEK (13 kwietnia)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	468	82	1153
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mln €	-390	-980	378
14:00	PL	Eksport	II	mln €	28447	28385	27706
14:00	PL	Import	II	mln €	28702	29365	27328
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	0,1		1,7
WTOREK (14 kwietnia)							
09:00	CZ	Inflacja	III	% r/r	1,9		1,4
ŚRODA (15 kwietnia)							
09:30	PL	Inflacja	III	% r/r	3,0	3,0	2,1
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,3		-1,5
CZWARTEK (16 kwietnia)							
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	2,5		1,9
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	2,6	2,6	2,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	11.04.2026	tys.	210		219
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	0,1		0,2
PIĄTEK (17 kwietnia)							
Brak publikacji danych							

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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