

## Codziennik

### Dziś szczegółowe informacje o inflacji w marcu

Dziś pełne dane o inflacji CPI w marcu

Liczba cudzoziemców pracujących w Polsce wzrosła w październiku 2025 r. o 7,1% r/r

Kurs EURPLN stabilny, lekkie spadki rentowności

**Dzisiaj** poznamy pełne dane nt. inflacji CPI w marcu, która według opublikowanego pod koniec ubiegłego miesiąca szybkiego szacunku wzrosła do 3,0% r/r z 2,1% r/r w lutym, głównie za sprawą wywołanego wojną na Bliskim Wschodzie wzrostu cen paliw. Poza tym, w strefie euro ukażą się informacje o produkcji przemysłowej w lutym. W ocenie rynku powinny one wskazać na jej wzrost o około 0,3% m/m.

**Liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce wzrosła w październiku ubiegłego roku do 1139,4 tys.**, podał GUS. Oznacza to, że jej tempo wzrostu wyniosło 7,1% r/r, po wzroście o 7,2% r/r we wrześniu. Wyniki te stanowią najmocniejsze wzrosty od maja 2023 r., kiedy w dynamikach liczby pracujących cudzoziemców widoczne były jeszcze efekty napływu ukraińskich uchodźców wojennych. Dane z października i września wskazują także na kontynuację lekkiego przyspieszenia wzrostu liczby pracujących w Polsce obcokrajowców, obserwowanego od początku 2025 r., gdy dynamika liczby pracujących cudzoziemców wynosiła trochę poniżej 5% r/r.

**Międzynarodowy Fundusz Walutowy obniżył prognozę wzrostu PKB dla światowej gospodarki do 3,1%**, o 0,2 pkt. proc. mniej niż zakładano w styczniowym raporcie. W alternatywnym scenariuszu, zakładającym przedłużający się konflikt na Bliskim Wschodzie, wzrost światowego PKB mógłby spowolnić do 2,5%. **Prognoza wzrostu PKB Polski na 2026 r. została podniesiona do 3,3%**, o 0,2 pkt. proc. wobec poprzedniej wersji z października. Prognozę inflacji podniesiono z 2,8% do 3,3%. W 2027 r. MFW spodziewa się spowolnienia wzrostu PKB w Polsce do 2,4% i utrzymania stopy inflacji na 3,3%.

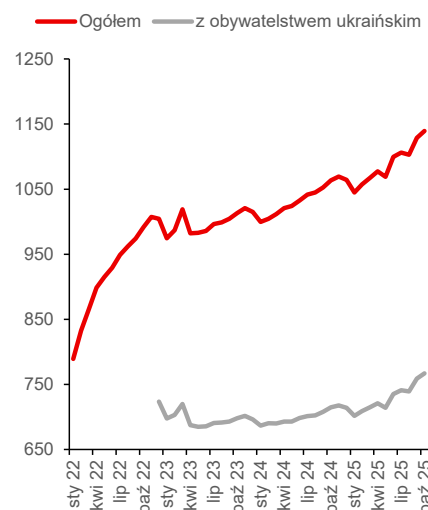
**Rzeczniczka Komisji Europejskiej Anna-Kaisa Iltkonen poinformowała we wtorek, że choć obecnie nie ma dowodów na niedobory paliw w Unii Europejskiej, to w najbliższej przyszłości mogą wystąpić problemy z dostawami paliw lotniczych.** Przed niedoborami ostrzegali także unijny sektor przewozów lotniczych. Ewentualne problemy z dostawami wiązałyby się m.in. ze wzrostami cen biletów lotniczych, co znalazłoby przełożenie na krajową i europejską inflację.

**Według agencji Bloomberg Iran rozważa krótkotrwałe wstrzymanie żeglugi przez Cieśninę Ormuz**, aby uniknąć testowania blokady USA i obniżenia szans na kolejną rundę negocjacji pokojowych. Wstrzymanie żeglugi przez Iran oznaczałoby, że Republice Islamskiej zależy na nieeskalowaniu konfliktu. Jak podała agencja Associated Press, Pakistan zaproponował przeprowadzenie drugiej rundy negocjacji przed końcem dwutygodniowego zawieszenia broni (które zostało ogłoszone przez Donalda Trumpa w nocy z 7 na 8 kwietnia). Prezydent Donald Trump zapowiedział zaś w rozmowie z New York Post, że do kolejnych rozmów z Iranem w Pakistanie może dojść w ciągu najbliższych dwóch dni (choć pół godziny wcześniej, w rozmowie z tą samą gazetą wykluczał, aby miejscem rozmów miał znowu być Pakistan). Ponadto, na antenie telewizji Fox Business Trump ocenił, że wojna jest bardzo blisko końca.

**Kurs EURPLN pozostawał we wtorek względnie stabilny i zakończył sesję europejską na poziomie 4,24.** Niewielkie zmiany odnotował także kurs EURCZK, który pod koniec sesji znajdował się na poziomie 24,2. Kurs EURHUF dokonał lekkiej korekty odnotowanego w poniedziałek spadku, wzrastając w pobliże 364. Równoległe, dolar kontynuował osłabienie względem euro, przy wzroście kursu EURUSD o około 0,4% do 1,180.

**Rentowności krajowych obligacji uległy we wtorek niewielkim spadkom, rzędu 1-4 pb**, przy wyptaszczeniu ich krzywej o około 2 pb. Lekkie spadki odnotowały także stawki IRS, które obniżyły się o 1-2 pb. Stopy FRA pozostały stabilne. Na rynkach bazowych zarejestrowano spadek rentowności obligacji USA o około 1 pb na całej długości krzywej, a także obniżenie rentowności obligacji Niemiec o 6-10 pb.

### Cudzoziemcy wykonujący pracę w Polsce, tys.



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](http://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 | 4,2374 | CZKPLN  | 0,1739 |
| USDPLN | 3,5929 | HUFPLN* | 1,1661 |
| EURUSD | 1,1794 | RONPLN  | 0,8328 |
| CHFPLN | 4,5987 | NOKPLN  | 0,3805 |
| GBPPLN | 4,8738 | DKKPLN  | 0,5670 |
| USDCNY | 6,8165 | SEKPLN  | 0,3911 |

\*za 100HUF

**Poprzednia sesja na rynku FX 14.04.2026**

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4,2370 | 4,2453 | 4,2433   | 4,2392 | 4,2436 |
| USDPLN | 3,5881 | 3,6096 | 3,6072   | 3,5951 | 3,6015 |
| EURUSD | 1,1756 | 1,1811 | 1,1766   | 1,1789 | -      |

**Rynek stopy procentowej 14.04.2026**

**Obligacje na rynku międzybankowym**

| Benchmark (termin) | %    | Zmiana (pb) |
|--------------------|------|-------------|
| OK0128 (2L)        | 4,22 | 0           |
| PS0131 (5L)        | 4,93 | -3          |
| DS1035 (10L)       | 5,53 | -3          |

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

| Termin | PL   |             | US   |             | EZ   |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) |
| 1L     | 4,02 | -2          | 3,95 | -2          | 2,65 | -4          |
| 2L     | 4,12 | -3          | 3,85 | -2          | 2,72 | -8          |
| 3L     | 4,15 | -3          | 3,80 | -2          | 2,74 | -6          |
| 4L     | 4,19 | -3          | 3,80 | -4          | 2,78 | -8          |
| 5L     | 4,24 | -3          | 3,84 | -4          | 2,82 | -5          |
| 8L     | 4,42 | -3          | 4,00 | -6          | 2,96 | -5          |
| 10L    | 4,53 | -4          | 4,07 | -5          | 3,05 | -5          |

**Stawki WIBOR**

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N    | 3,73 | 0           |
| SW     | 3,80 | 0           |
| 1M     | 3,79 | -2          |
| 3M     | 3,85 | 0           |
| 6M     | 3,88 | 0           |

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

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| 1x4    | 3,86 | 0           |
| 3x6    | 3,92 | -2          |
| 6x9    | 4,00 | -3          |
| 9x12   | 4,10 | -4          |
| 3x9    | 3,99 | -2          |
| 6x12   | 4,08 | -2          |

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

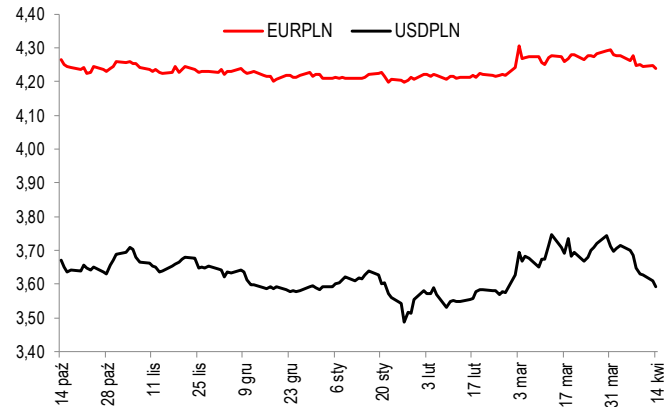
| Kraj       | CDS 5Y USD |             | Spread 10L* |             |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość    | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     | 59         | 0           | 250         | 3           |
| Francja    | 14         | 0           | 63          | -2          |
| Węgry      | 97         | 0           | 318         | -4          |
| Hiszpania  | 18         | 0           | 44          | -1          |
| Włochy     | 14         | 0           | 76          | -3          |
| Portugalia | 8          | 0           | 40          | -1          |
| Irlandia   | 9          | 0           | 22          | -1          |
| Niemcy     | 5          | 0           | -           | -           |

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

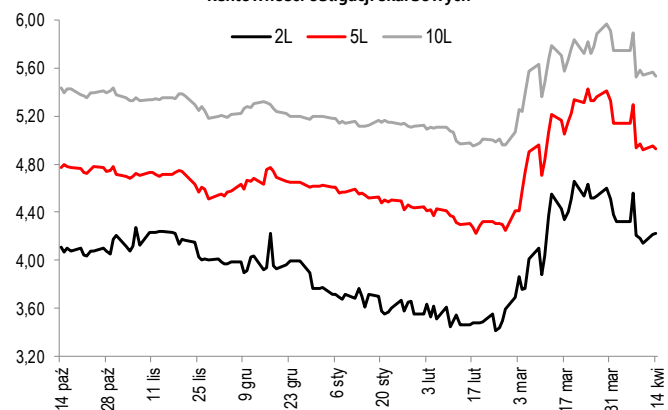
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

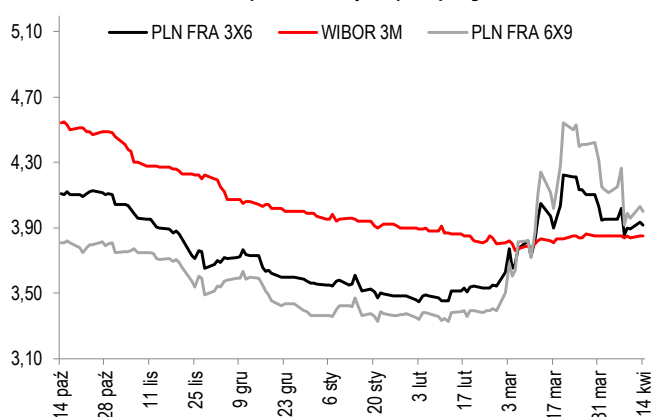
**Kurs złotego**



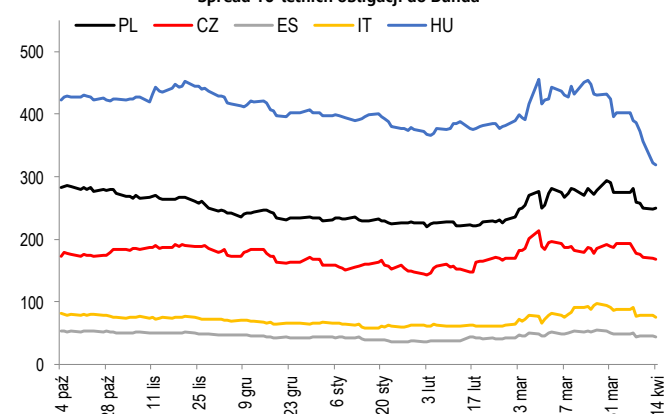
**Rentowności obligacji skarbowych**



**3-miesięczne stawki rynku pieniężnego**



**Spread 10-letnich obligacji do Bunda**



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS<br>W-WA                      | KRAJ | WSKAŹNIK                   | OKRES | PROGNOZA |           | REALIZACJA | OSTATNIA<br>WARTOŚĆ* |
|-----------------------------------|------|----------------------------|-------|----------|-----------|------------|----------------------|
|                                   |      |                            |       | RYNEK    | SANTANDER |            |                      |
| <b>PIĄTEK (10 kwietnia)</b>       |      |                            |       |          |           |            |                      |
| 08:00                             | DE   | Inflacja HICP              | III   | % m/m    | 1,2       | -          | 1,2                  |
| 14:30                             | US   | Inflacja                   | III   | % m/m    | 0,9       | -          | 0,9                  |
| 16:00                             | US   | Indeks Michigan            | IV    | pkt      | 51,5      | -          | 55,3                 |
| 16:00                             | US   | Zamówienia dóbr trwałych   | II    | % m/m    | -1,4      | -          | -1,3                 |
| 16:00                             | US   | Zamówienia przemysłowe     | II    | % m/m    | -0,2      | -          | 0,0                  |
| <b>PONIEDZIAŁEK (13 kwietnia)</b> |      |                            |       |          |           |            |                      |
| 14:00                             | PL   | Saldo obrotów bieżących    | II    | mln €    | 468       | 82         | -990                 |
| 14:00                             | PL   | Bilans handlowy            | II    | mln €    | -390      | -980       | -1025                |
| 14:00                             | PL   | Eksport                    | II    | mln €    | 28447     | 28385      | 28767                |
| 14:00                             | PL   | Import                     | II    | mln €    | 28702     | 29365      | 29792                |
| 16:00                             | US   | Sprzedaż domów             | III   | % m/m    | 0,1       | -          | -3,6                 |
| <b>WTOREK (14 kwietnia)</b>       |      |                            |       |          |           |            |                      |
| 09:00                             | CZ   | Inflacja                   | III   | % r/r    | 1,9       | -          | 1,9                  |
| <b>ŚRODA (15 kwietnia)</b>        |      |                            |       |          |           |            |                      |
| 09:30                             | PL   | Inflacja                   | III   | % r/r    | 3,0       | 3,0        | -                    |
| 11:00                             | EZ   | Produkcja przemysłowa      | II    | % m/m    | 0,3       | -          | -1,5                 |
| <b>CZWARTEK (16 kwietnia)</b>     |      |                            |       |          |           |            |                      |
| 11:00                             | EZ   | HICP                       | III   | % r/r    | 2,5       | -          | 2,5                  |
| 14:00                             | PL   | Inflacja bazowa            | III   | % r/r    | 2,6       | 2,6        | -                    |
| 14:30                             | US   | Liczba nowych bezrobotnych | tyg.  | tys.     | 210       | -          | 219                  |
| 15:15                             | US   | Produkcja przemysłowa SA   | III   | % m/m    | 0,1       | -          | 0,2                  |
| <b>PIĄTEK (17 kwietnia)</b>       |      |                            |       |          |           |            |                      |
| Brak publikacji                   |      |                            |       |          |           |            |                      |

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