

Codziennik

Cieśnina Ormuz ponownie zablokowana

Dziś brak istotnych publikacji danych

Iran ponownie zablokował Cieśninę Ormuz, po chwilowym wznowieniu ruchu w piątek

Wyraźne, lecz chwilowe, umocnienie złotego i krajowego długu w piątek

Dzisiaj w kalendarzu brak istotnych publikacji danych, choć wypowiedać będzie się prezes EBC, Christine Lagarde. Dzisiaj w nocy Chiny podjęły decyzję o stopach procentowych i utrzymały je bez zmian. Więcej dzieć będzie się w dalszej części tygodnia, poznamy m.in. krajowe dane o aktywności gospodarczej w marcu i naszym zdaniem będą to dość mocne odczyty.

Minister energii Miłosz Motyka powiedział, że **rząd nie planuje obecnie wygaszenia wsparcia dla cen paliw**, ale spadek cen w hurcie do poziomów sprzed wybuchu wojny mógłby go do tego skłonić. Zdaniem ministra wygaszanie wsparcia będzie przebiegało stopniowo.

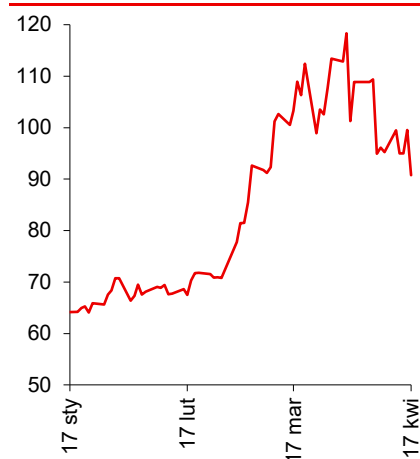
W piątek doszło do tymczasowego wznowienia przepływu statków przez Cieśninę Ormuz, lecz w sobotę został on ponownie zablokowany przez Iran. Otwarcie cieśniny zostało ogłoszone w piątek przez Donalda Trumpa, a informacja ta została potwierdzona przez Iran. Spowodowało to nagły wzrost optymizmu na globalnych rynkach, w tym mocne wzrosty na giełdach i przecenę na rynku ropy naftowej. Prezydent USA stwierdził też, że amerykańska blokada irańskich portów pozostaje utrzymana, ale negocjacje z Iranem idą pomyślnie. Wznowienie ruchu miało trwać do końca zawieszenia broni między USA a Iranem, czyli do wtorku wieczorem, jednak irańskie władze już w sobotę ogłosiły ponowną blokadę i ścisłą kontrolę armii. Jak podała strona irańska, ponowne zamknięcie cieśniny stanowiło odpowiedź na utrzymanie blokady irańskich portów przez USA.

W sobotę, już po wznowieniu przez Iran blokady Cieśniny Ormuz, **Donald Trump poinformował, że w poniedziałek w Pakistanie ma odbyć się kolejna runda rozmów pokojowych.** Trump jednocześnie ponowił groźby zniszczenia irańskich mostów i elektrowni, jeśli Iran nie przyjmie propozycji pokojowej USA. **Nie jest jednak pewne, czy rozmowy się odbędą,** ponieważ jak informowała irańska agencja prasowa Tasnim, w niedzielę Iran nie zdecydował jeszcze, czy weźmie w nich udział. Niepewność zwiększa także zatrzymanie przez USA irańskiego statku towarowego, o czym Donald Trump poinformował w niedzielę. Jak podaje agencja Reuters, Iran zapowiedział odwet za zatrzymanie statku.

W piątek złoty umacniał się, czemu sprzyjały rosnące nadzieje na zakończenie konfliktu na Bliskim Wschodzie, wzmocnione informacją o otwarciu cieśniny Ormuz. EURPLN rozpoczął sesję przy 4,24, a pod jej koniec zmagał się z poziomem 4,225. Inne waluty regionu zachowywały się podobnie. EURHUF otworzył dzień przy 364, w ciągu dnia tymczasowo spadł poniżej 360, choć potem wrócił w okolice 361,50. EURCZK zszedł z 24,32 na początku dnia do 24,25 na jego koniec. Dzięki optymizmowi rynkowemu dolar ostał się do euro i EURUSD wspiął się z 1,179 na początku dnia do 1,182 na koniec sesji europejskiej. Niemniej, piątkowy wieczór przyniósł korektę większości tych ruchów, a poniedziałkowe otwarcie jej kontynuację. Aktualnie EURPLN znajduje się na poziomie 4,23, a EURUSD na 1,175.

Piątkowy optymizm doprowadził do mocnego spadku stawek na rynku długu. Rentowności spadły o ok. 15 punktów bazowych, z grubsza podobnie na długim i krótkim końcu. Podobnie zachowywały się rynki bazowe, gdzie zaobserwowano spadki o 8-10 punktów bazowych. Stawki IRS obniżyły się o ok. 10 punktów bazowych, co przełożyło się na zawężenie asset swap spreadu o ok. 5 punktów, w przypadku 10-letniego terminu poniżej 90 punktów bazowych. Spadły również stawki FRA, w tym odleglejsze terminy nawet o 13 punktów bazowych. Na dzisiejszej sesji można spodziewać się przynajmniej częściowego odwrócenia spadku stawek, w reakcji na ponowną blokadę Cieśniny Ormuz.

Cena ropy Brent, \$ za barytkę



Źródło: LSEG, 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 Luzziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

| | | | |
|--------|--------|---------|--------|
| EURPLN | 4,2349 | CZKPLN | 0,1737 |
| USDPLN | 3,6049 | HUFPLN* | 1,1666 |
| EURUSD | 1,1747 | RONPLN | 0,8308 |
| CHFPLN | 4,6017 | NOKPLN | 0,3837 |
| GBPPLN | 4,8602 | DKKPLN | 0,5653 |
| USDCNY | 6,8212 | SEKPLN | 0,3920 |

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17.04.2026

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4,2216 | 4,2408 | 4,2378 | 4,2244 | 4,2355 |
| USDPLN | 3,5648 | 3,6018 | 3,5967 | 3,5800 | 3,5912 |
| EURUSD | 1,1771 | 1,1848 | 1,1782 | 1,1800 | - |

Rynek stopy procentowej 17.04.2026

Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | % | Zmiana (pb) |
|--------------------|------|-------------|
| OK0128 (2L) | 4,14 | -22 |
| PS0131 (5L) | 4,80 | -16 |
| DS1035 (10L) | 5,40 | -15 |

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

| Termin | PL | | US | | EZ | |
|--------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
| | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) |
| 1L | 3,97 | -6 | 3,91 | -5 | 2,54 | -11 |
| 2L | 4,04 | -10 | 3,82 | -5 | 2,61 | -14 |
| 3L | 4,05 | -12 | 3,76 | -7 | 2,64 | -14 |
| 4L | 4,09 | -12 | 3,77 | -8 | 2,67 | -11 |
| 5L | 4,15 | -12 | 3,82 | -7 | 2,73 | -10 |
| 8L | 4,33 | -12 | 4,04 | -2 | 2,89 | -8 |
| 10L | 4,46 | -11 | 4,10 | -4 | 3,00 | -8 |

Stawki WIBOR

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N | 3,74 | -4 |
| SW | 3,83 | 0 |
| 1M | 3,76 | -1 |
| 3M | 3,87 | 3 |
| 6M | 3,89 | 1 |

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| 1x4 | 3,84 | -2 |
| 3x6 | 3,88 | -5 |
| 6x9 | 3,91 | -13 |
| 9x12 | 3,99 | -16 |
| 3x9 | 3,95 | -5 |
| 6x12 | 3,98 | -13 |

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

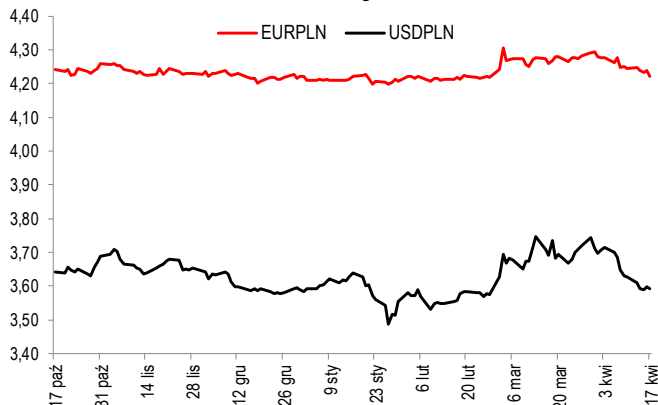
| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | 57 | 0 | 243 | -8 |
| Francja | 13 | 0 | 62 | -2 |
| Węgry | 92 | 0 | 318 | 8 |
| Hiszpania | 17 | 0 | 43 | -2 |
| Włochy | 14 | 0 | 72 | -5 |
| Portugalia | 8 | 0 | 38 | -2 |
| Irlandia | 9 | 0 | 21 | -2 |
| Niemcy | 4 | 0 | - | - |

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

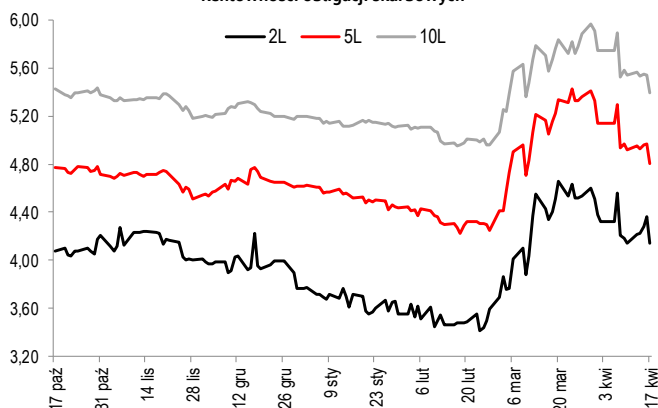
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

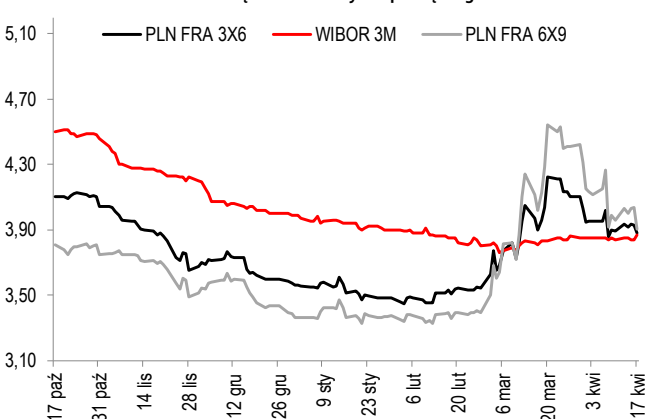
Kurs złotego



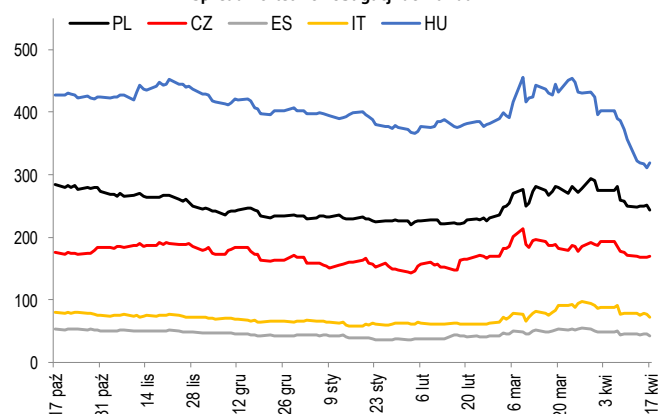
Rentowności obligacji skarbowych



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 (17 kwietnia) | | | | | | | |
| Brak kluczowych publikacji | | | | | | | |
| PONIEDZIAŁEK (20 kwietnia) | | | | | | | |
| Brak kluczowych publikacji | | | | | | | |
| WTOREK (21 kwietnia) | | | | | | | |
| 09:30 | PL | Zatrudnienie | III | % r/r | -0,8 | -0,8 | -0,8 |
| 09:30 | PL | Produkcja przemysłowa | III | % r/r | 4,3 | 3,5 | 1,5 |
| 09:30 | PL | Produkcja budowlana | III | % r/r | 0,1 | -1,8 | -13,7 |
| 09:30 | PL | PPI | III | % r/r | -0,1 | 0,4 | -2,3 |
| 09:30 | PL | Płace | III | % r/r | 6,3 | 6,4 | 6,1 |
| 11:00 | DE | ZEW | IV | pkt | -70,4 | - | -62,9 |
| 14:30 | US | Sprzedaż detaliczna | III | % m/m | 1,3 | - | 0,6 |
| 16:00 | US | Niezakończona sprzedaż domów | III | % m/m | 0,8 | - | 1,8 |
| ŚRODA (22 kwietnia) | | | | | | | |
| EZ | Brak kluczowych publikacji | | | | | | |
| CZWARTEK (23 kwietnia) | | | | | | | |
| 09:30 | DE | PMI przemysł | IV | pkt | 51,0 | - | 52,2 |
| 09:30 | DE | PMI usługi | IV | pkt | 50,5 | - | 50,9 |
| 09:30 | PL | Realna sprzedaż detaliczna | III | % r/r | 5,8 | 7,5 | 5,0 |
| 10:00 | EZ | PMI przemysł | IV | pkt | 50,6 | - | 51,6 |
| 10:00 | EZ | PMI usługi | IV | pkt | 49,8 | - | 50,2 |
| 14:00 | PL | Podaż pieniądza M3 | III | % r/r | 10,6 | 10,6 | 10,6 |
| 14:30 | US | Liczba nowych bezrobotnych | tyg. | tys. | 213 | - | 207 |
| PIĄTEK (24 kwietnia) | | | | | | | |
| 09:30 | PL | Stopa bezrobocia | III | % | 6,1 | 6,1 | 6,1 |
| 10:00 | DE | Ifo | IV | pkt | 85,6 | - | 86,4 |
| 16:00 | US | Indeks Michigan | IV | pkt | 48,0 | - | 47,6 |

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