

Codziennik

Liczymy na mocne dane z kraju

Dziś dane o krajowej aktywności w marcu
 Druga runda rozmów pokojowych między USA i Iranem jeszcze nierozpoczęta
 Minister finansów nie widzi potrzeby nowelizacji budżetu
 Złoty nieco mocniejszy, rynek długu słabszy

Dzisiaj duża dawka krajowych danych z marca – z rynku pracy, o produkcji przemysłowej i budowlanej oraz o inflacji PPI. Naszym zdaniem dane o realnej aktywności będą dość mocne i pokażą odbicie po słabszym początku roku, pozostającym pod wpływem mroźnej zimy. Efekt ten powinien być zwłaszcza widoczny w przypadku budownictwa. Z kolei inflacja PPI może zbliżyć się do zera, a nawet je przebić pod wpływem efektu cenowego konfliktu na Bliskim Wschodzie. Byłby to pierwszy dodatni odczyt od potowy 2023 r. Ponadto opublikowane zostaną dane z USA (sprzedaż detaliczna oraz rynek nieruchomości) oraz niemiecki indeks ZEW.

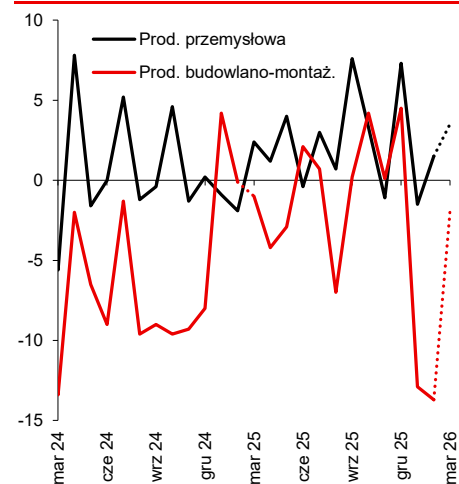
Druga runda negocjacji między USA a Iranem, zapowiedziana przez Donalda Trumpa na poniedziałek, jeszcze się nie odbyła. Trump podał w poniedziałek wieczorem, że wiceprezydent Vance wyruszył już do Pakistanu, gdzie mają odbyć się rozmowy, lecz jak ustaliły m.in. agencja Reuters i stacja CNN, w poniedziałek wieczorem Vance nadal przebywał w Waszyngtonie. Według doniesień CNN Vance i delegacja USA wyruszą do Pakistanu dopiero we wtorek, a rozmowy rozpoczną się w środę. Według agencji Axios opóźnienie delegacji USA wynikało z oczekiwania na potwierdzenie przez Iran uczestnictwa w rozmowach. Jak podała agencja, najwyższy przywódca Iranu wydał zgodę na uczestnictwo w rozmowach w poniedziałek w nocy.

Minister Finansów Andrzej Domański powiedział, że pomimo wprowadzenia programu CPN nie widzi potrzeby nowelizacji budżetu na 2026 r. Również nie widzimy takiej potrzeby, a naszym zdaniem pojawiłaby się w przypadku przedłużającego się konfliktu na Bliskim Wschodzie, który osłabiłby krajową działalność gospodarczą oraz zmusił rząd do zwiększenia skali wsparcia dla gospodarstw domowych.

Informacje o ponownym zablokowaniu cieśniny Ormuz wpłynęły na osłabienie złotego, jednak w poniedziałek krajowa waluta lekko zyskiwała i EURPLN zszedł z 4,236 na początku dnia do 4,232 na koniec sesji. Złoty radził sobie lepiej od forinta, gdyż kurs EURHUF podszedł z 362,0 do 362,6, oraz korony, z EURCZK rosnącym z 24,28 do 24,29. Euro z kolei umocniło się do dolara. Informacje o opóźnieniu rozmów pokojowych w Pakistanie nie wpłynęły na kurs EURPLN, który na początku dnia znajdował się na poziomie 4,231.

Po wyraźnym umocnieniu rynku długu w piątek poniedziałek przyniósł korektę. Rentowności mocno podskoczyły o 6-7 punktów bazowych po spadku nadziei na zakończenie konfliktu na Bliskim Wschodzie, ale i tak pozostały niższe niż tydzień temu, zwłaszcza na długim końcu – o niemal 15 punktów. Podobny, choć nieco słabszy ruch w górę można było zaobserwować na rynku IRS oraz FRA. W najbliższych dniach rynek dalej będzie podatny na informacje na temat przebiegu rozmów na Bliskim Wschodzie.

Produkcja w przemyśle i budownictwie, % r/r



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
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	4,2310	CZKPLN	0,1739
USDPLN	3,5930	HUFPLN*	1,1562
EURUSD	1,1776	RONPLN	0,8302
CHFPLN	4,6121	NOKPLN	0,3849
GBPPLN	4,8595	DKKPLN	0,5661
USDCNY	6,8144	SEKPLN	0,3932

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20.04.2026

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2266	4,2356	4,2351	4,2295	4,2346
USDPLN	3,5870	3,6054	3,6018	3,5892	3,6005
EURUSD	1,1745	1,1789	1,1758	1,1784	-

Rynek stopy procentowej 20.04.2026

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0128 (2L)	4,27	14
PS0131 (5L)	4,84	4
DS1035 (10L)	5,44	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,00	3	3,92	1	2,58	4
2L	4,08	5	3,81	0	2,64	4
3L	4,09	4	3,78	2	2,67	4
4L	4,13	4	3,79	2	2,71	4
5L	4,18	4	3,83	1	2,76	3
8L	4,37	4	4,01	-3	2,91	2
10L	4,49	3	4,11	0	3,01	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3,71	-3
SW	3,81	-2
1M	3,74	-2
3M	3,84	-3
6M	3,89	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3,85	1
3x6	3,90	2
6x9	3,98	8
9x12	4,05	6
3x9	3,97	2
6x12	4,05	7

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

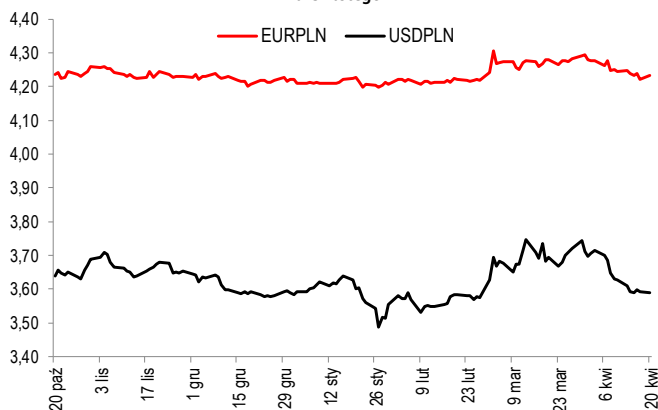
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	52	0	246	3
Francja	12	0	63	1
Węgry	87	0	300	-18
Hiszpania	17	0	44	1
Włochy	13	0	75	2
Portugalia	8	0	39	2
Irlandia	9	0	22	1
Niemcy	5	0	-	-

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

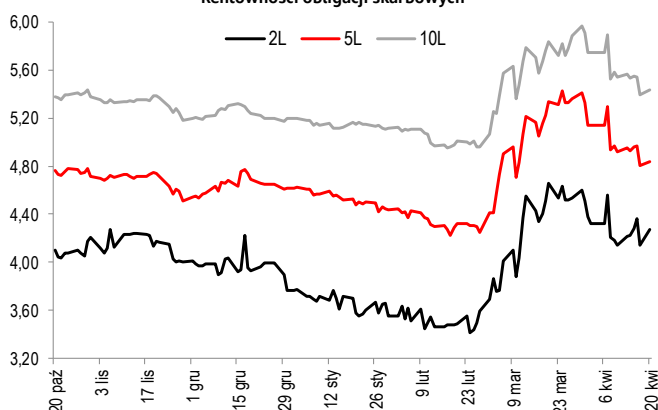
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

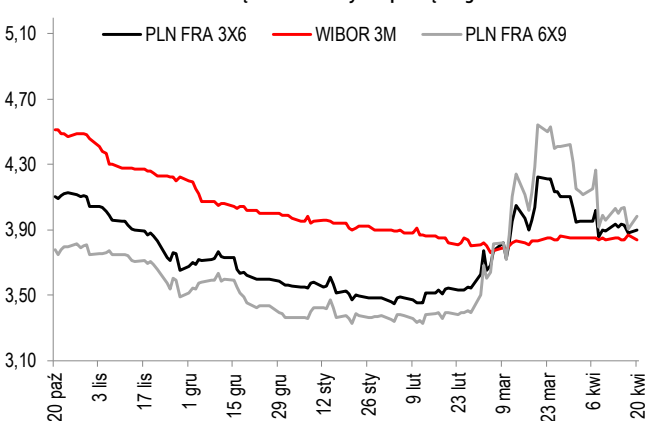
Kurs złotego



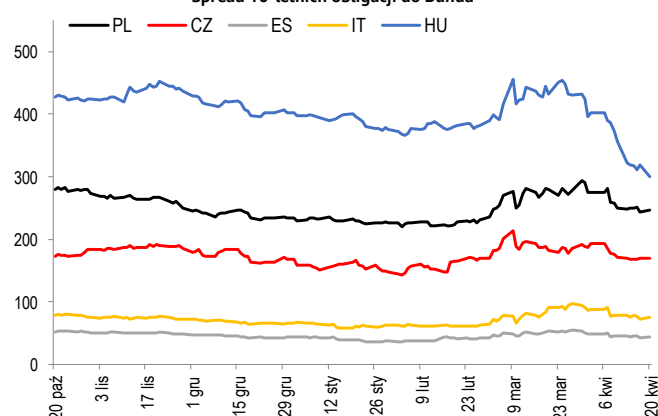
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS 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