

Raport Rynkowy

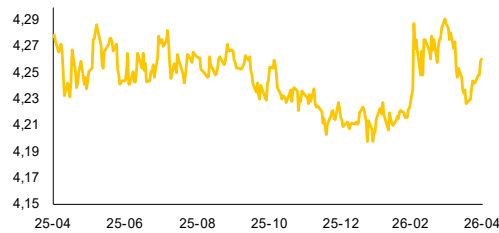
czwartek, 30 kwietnia 2026



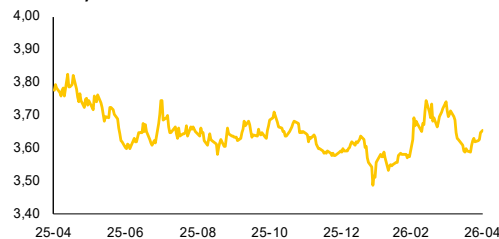
EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) w kwietniu wyniósł 100,2 pkt. wobec 101,0 pkt. przed miesiącem - wynika z danych Komisji Europejskiej.

Rząd przygotowuje własne projekty podwyższające akcyzę na alkohol, a także opłatę cukrową i tzw. małpki - poinformował w radiu Zet, minister finansów Andrzej Domański.

Wpływy z podatku od nadmiarowych zysków koncernów powinny przekroczyć 4 mld zł - poinformował w radiu Zet minister finansów i gospodarki Andrzej Domański.

Bank Gospodarstwa Krajowego sprzedał cztery serie obligacji (FPC0229, FPC0231, FPC0332 i FPC0235) za łącznie 694 mln zł, przy popycie na poziomie 940 mln zł - podał bank w komunikacie.

Ze świata

Prezydent USA Donald Trump zamierza utrzymać blokadę morską Iranu, dopóki reżim nie zgodzi się na porozumienie uwzględniające obawy USA dotyczące irańskiego programu nuklearnego - podał w środę portal Axios, powołując się na źródła.

Fed pozostawił stopy proc. w USA bez zmian w przedziale 3,50-3,75 proc. - podano w komunikacie po posiedzeniu. Fed podał, że wojna na Bliskim Wschodzie wprowadza wysoki stopień niepewności.

Perspektywy gospodarcze w USA pozostają wysoce niepewne - poinformował prezes Fedu Jerome Powell podczas śródowej konferencji po posiedzeniu Rezerwy. Powell ocenił, że niezależność Fedu jest zagrożona.

Kevin Warsh, kandydat prezydenta USA Donalda Trumpa na stanowisko szefa Fedu uzyskał w środę poparcie senackiej Komisji Bankowej stosunkiem głosów 13 do 11, co stawia go na dobrej drodze do zatwierdzenia przez cały Senat przed końcem kadencji Jerome'a Powella 15 maja.

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
Pawel.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Chmielna 69
00-801 Warszawa

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2588	0,24	0,33
USD-PLN	3,6479	0,57	0,62
CHF-PLN	4,6086	0,28	-0,24
EUR-USD	1,1677	-0,30	-0,24
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3504	0,05	-3,10
DAX	23 955	-0,27	-0,99
SP500	7 136	-0,04	0,39

Rynek pieniężny i rynek długu

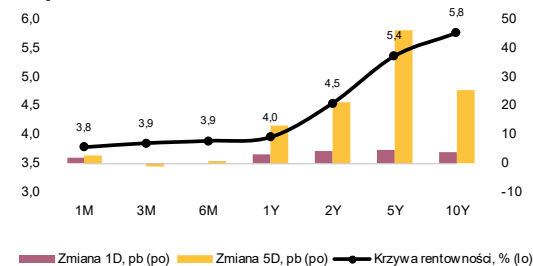
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,78	2	3
3M WIBOR	3,85	0	-1
6M WIBOR	3,89	0	1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,54	4	21
5Y	5,36	5	46
10Y	5,77	4	26

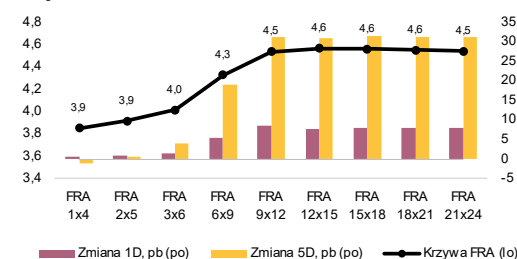
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	180	-5	3
DE5Y	253	-2	33
DE10Y	266	-1	15

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	60	-7	7
US5Y	129	-6	31
US10Y	134	-5	13

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Fed z jastrzębimi sygnałami

Wczoraj zakończyło się kwietniowe posiedzenie FOMC. Zgodnie z oczekiwaniami stopy procentowe utrzymane zostały na dotychczasowym poziomie, tj. 3,5-3,75%. Choć w FOMC zaznaczył się pewien rozłam, co do perspektywy polityki monetarnej. Decyzji nie poparł S. Miran, który był za obniżką stóp procentowych. Z kolei trzech innych członków Komitetu zaszygnowało bardziej jastrzębie nastawienie, popierając stabilizację stóp, ale nie chcieli zawarcia w komunikacie po posiedzeniu sugestii, że Fed zmierza do złagodzenia polityki monetarnej. To dość istotna informacja w momencie zmiany warty na stanowisku prezesa banku centralnego. Prawdopodobny przyszły szef Fed, wskazany przez Trumpa K. Warsh, który uzyskał właśnie poparcie senackiej Komisji Bankowej, może wspierać obniżki stóp, ale wygląda na to, że będzie mu niełatwo znaleźć poparcie w FOMC dla takich decyzji. W tle jednocześnie ponownie zmianie ulega obraz sytuacji na Bliskim Wschodzie. Waszyngton odrzucił propozycję pokojowe Iranu i wysłał sygnały, że stawia twardsze warunki Teheranowi. To odsuwa perspektywę odblokowania Ormuz, rodzi ryzyka dla wyższej inflacji i automatycznie dla wyższej ścieżki stóp Fed. Szanse na tegoroczne obniżki stóp wyraźnie zmalały, a rynkowe wyceny idą już w kierunku podwyżki stóp jako kolejnego ruchu FOMC.

Kolejne negatywne sygnały dla koniunktury w strefie euro. Wczoraj opublikowane zostały kwietniowe wskaźniki koniunktury ESI dla strefy euro. Ogólny wskaźnik obniżył się z 96,2 do 93, co jest poziomem najniższym od pierwszego uderzenia pandemii w 2020. W ujęciu sektorowym najgorzej wygląda sytuacja w handlu i usługach, nieco lepiej wygląda ocena sytuacji w przemyśle, który przed szokiem naftowym był w fazie cyklicznego ożywienia i jeszcze korzysta z siły rozpędu, ale tu też powoli widać negatywny wpływ wojny na Bliskim Wschodzie. Wskaźnik ESI dla Polski wypadł relatywnie lepiej, w kwietniu wyniósł 100,2, ale obniżył się względem marcowego poziomu 101 sygnalizując hamowanie ożywienia. Dziś rano spłynęły też lekko rozczarowujące dane o PKB we Francji za 1Q'26, który odnotował wzrost o 1,1% r/r wobec oczekiwanych 1,3% r/r. W ujęciu k/k po wyrównaniu sezonowym obserwowana była już stagnacja. Niewykluczone, że we Francji w 1 kwartale pojawiły się już pierwsze negatywne skutki szoku naftowego. Z kolei niemieckie dane inflacyjne za kwiecień pokazały wzrost inflacji CPI z 2,7% r/r do 2,9% r/r. Odczyt był nieco niższy od oczekiwań i jednocześnie pokazał obniżenie inflacji usług do 2,8% r/r. Inflacja usług tym samym jest pierwszy raz poniżej szerokiej miary od wielu miesięcy. Jej hamowanie może być przejawem słabnięcia koniunktury w tym obszarze.

Dolar nieco mocniejszy z rosnącymi ryzykami wojennymi i bardziej jastrzębim Fed. Wczoraj rynek dostał dwie ważne informacje – ryzyko przedłużania konfliktu Iran – USA wzrasta, a członkowie FOMC sygnalizują, że w dobie zmiany prezesa Fed nie zamierzają się poddawać naciskom Trumpa na luzowanie polityki monetarnej. EUR-USD w takim otoczeniu cofnął się pod 1,17 po kilku sesjach konsolidacji wokół tego poziomu.

Złoty i rentowności SPW pod presją. Wczoraj kurs EUR-PLN wzrósł o 0,2% w okolice 4,26, a USD-PLN o 0,6% w okolice 3,65. Na rynkach zauważalna jest podwyższona awersja do ryzyka na fali doważania scenariuszy przedłużania wojny na Bliskim Wschodzie, co osłabia złotego i krajowy dług. Rentowności SPW wczoraj ponownie rosły, co w przypadku 10-latek oznacza zbliżanie się do 5,8%, a 2-latek przebicie 4,5%.

Dziś o 9:30 GUS opublikuje kwietniowy pierwszy szacunek inflacji CPI. Oczekujemy stabilizacji na poziomie 3% r/r, zgodnie z konsensem PAP. O 10:00 opublikowane zostaną dane o PKB Niemiec za 1Q'26. Konsensus zakłada wzrost o 0,3% r/r wobec 0,6% r/r w 4Q'25. O 11:00 opublikowane zostaną kwietniowe dane o inflacji HICP w strefie euro. Konsensus zakłada wzrost z 2,6% r/r do 3% r/r. O 11:00 opublikowane zostaną dane o PKB strefy euro za 1Q'26. Konsensus zakłada wzrost o 0,9% r/r wobec 1,2% r/r w 4Q'25. O 14:15 ogłoszona zostanie decyzja EBC ws. stóp procentowych. Konsensus zakłada utrzymanie stóp procentowych na dotychczasowym poziomie, w tym stopy depozytowej na 2%. O 14:30 opublikowane zostaną dane o PKB USA za 1Q'26. Konsensus zakłada wzrost o 2,3% k/k po zannualizowaniu wobec 0,5% w 4Q'25. O 14:45 odbędzie konferencja prasowa po posiedzeniu EBC.

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne oraz archiwalne publikacje i śledzenia nas na [X/Twitter](#).

Raport Rynkowy

czwartek, 30 kwietnia 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	marzec	2,7	2,6	2,6
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	luty	0,9	1,1	1,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	kwiecień	92,8	89,0	92,2
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	3,0	1,0	0,0
Środa						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	marzec	3,2	3,1	3,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień	-1,6		7,9
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień	2,9	2,9	2,7
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień	2,9	3,1	2,8
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	marzec	0,9	0,4	1,2
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	marzec	0,8	0,5	-1,2
0:00	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	marzec	1372,0	1390	1386
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	marzec	1502,0	1380	1487
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień	-6234	-190	1925
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	kwiecień	3,75	3,75	3,75
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	kwiecień			
Czwartek						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	marzec	2,3	2,2	0,4
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec	1,7	1,0	-0,2
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	52,2	51,0	50,8
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	marzec		0,5	0,6
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień		2,9	3,0
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		6,3	6,3
10:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	1Q		0,3	0,6
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień		3,0	2,6
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień		3,0	2,5
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	marzec		6,2	6,2
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	1Q		0,9	1,2
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	kwiecień		2,00	2,00
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień		212,0	214,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q		2,3	0,5
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	marzec		0,3	-0,1
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	marzec		0,9	0,5
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	kwiecień			
Piątek						
	Polska, Niemcy	Dzień wolny				
	Chiny	Dzień wolny				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		54,0	54,0
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień		53,2	52,7

s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo, n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo, w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie wst. - odczyt wstępny, rew. - odczyt zrewidowany, fin. - odczyt finalny

Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione.

Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadzyc na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzyc na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego.

Alior Bank S.A. podjął starania, aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością.

Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowań Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

Podjęciem decyzji inwestycyjnych Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.