

Raport Rynkowy

poniedziałek, 13 kwietnia 2026



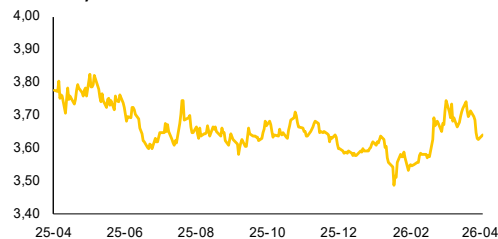
EUR-USD, dane dzienne



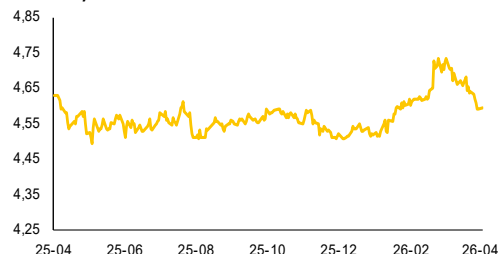
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

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 Szczepanec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepanec@alior.pl

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

Informacje gospodarcze

W kraju

Wpływ sytuacji na Bliskim Wschodzie na polską gospodarkę jest na ten moment mocno ograniczony - ocenił minister finansów i gospodarki Andrzej Domański. Jak wskazał, obecnie nie widać potrzeby nowelizacji budżetu.

Wartość zagranicznych inwestycji bezpośrednich w 2025 roku w Polsce wzrosła o 4,8 mld zł do 61,3 mld zł - podał wstępne dane NBP.

Produkcja usług w styczniu w Polsce wzrosła o 4,0 proc. rdr - podał Eurostat.

Obniżona stawka akcyzy na paliwa zostanie utrzymana po 15 kwietnia; MF zdecyduje, na jak długo - poinformował minister finansów i gospodarki Andrzej Domański. Jak zaznaczył, obecnie sytuacja na Bliskim Wschodzie jest zbyt zmienna, żeby rząd podejmował decyzję o wycofaniu się z programu "Ceny Paliwa Niżej".

Wzrost cen gazu w efekcie konfliktu na Bliskim Wschodzie i zniszczeń w tamtejszej infrastrukturze może się także przełożyć na ceny w taryfach na polskim rynku w kolejnych miesiącach - ocenił w PR24 minister energii Miłosz Motyka.

9 kwietnia niezrealizowany zysk na rezerwach złota w zasobach NBP wyniósł 169 mld zł - podał w sobotę na platformie X polski bank centralny.

Ze świata

Inflacja według HICP w Niemczech w marcu wyniosła 2,8 proc. rdr wobec 2,0 proc. miesiąc wcześniej - podało niemieckie biuro statystyczne w końcowym wyliczeniu. Wstępnie szacowano 2,8 proc.

Ceny konsumpcyjne (CPI) w USA w marcu wzrosły o 3,3 proc. w ujęciu rdr, a mdm wzrosły o 0,9 proc. - podał amerykański Departament Pracy w komunikacie. Oczekiwano +3,4 proc. rdr i +0,9 proc. mdm.

Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w kwietniu wyniósł 47,6 pkt. wobec 55,3 pkt. w poprzednim miesiącu - podano we wstępnym wyliczeniu. Rynek oczekiwał 51,5 pkt.

Zamówienia na dobra trwałe w USA w lutym 2026 roku spadły o 1,3 proc. mdm wobec spadku miesiąc wcześniej o 0,5 proc. mdm - poinformował Departament Handlu USA w końcowym wyliczeniu. Wstępnie szacowano wskaźnik na poziomie -1,4 proc. mdm.

W rejonie cieśniny Ormuz w Zatoce Perskiej nadal uwięzionych jest ponad 600 statków o wyporności powyżej 10 tys. ton, w tym 325 tankowców - poinformował w piątek emirański magazyn „Gulf News”, powołując się na brytyjskie dane.

Sekretarz Skarbu USA Scott Bessent i prezes Fedu Jerome Powell zwołali pilne spotkanie prezesów banków z Wall Street, wyrażając obawy, że najnowszy model sztucznej inteligencji Anthropic zapoczątkuje erę zwiększonego ryzyka dla cyberbezpieczeństwa - podała agencja Bloomberg, powołując się na źródła.

Prowadzone w sobotę w stolicy Pakistanu, Islamabadzie, negocjacje pokojowe między Iranem a USA zakończyły się niepowodzeniem, co przyznały zarówno irańskie oficjalne media, jak i stojący na czele amerykańskiej delegacji wiceprezydent J.D. Vance. Delegacje obu krajów już wyjechały z Pakistanu.

Prezydent Donald Trump ogłosił w niedzielę, że marynarka wojenna USA w trybie natychmiastowym zacznie blokować statki zamierzające wpłynąć do Cieśniny Ormuz i będzie usuwać umieszczone tam irańskie miny.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 13 kwietnia 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2538	0,16	-0,63
USD-PLN	3,6267	-0,10	-2,37
CHF-PLN	4,5938	0,01	-1,05
EUR-USD	1,1723	0,21	1,77
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3597	1,25	5,70
DAX	23 804	-0,01	2,17
SP500	6 817	-0,11	3,10

Rynek pieniężny i rynek długu

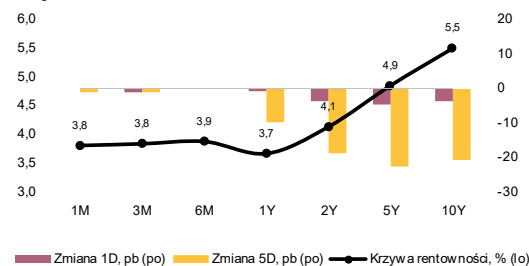
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,81	0	-1
3M WIBOR	3,84	-1	-1
6M WIBOR	3,88	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,14	-3	-19
5Y	4,86	-4	-23
10Y	5,50	-3	-21

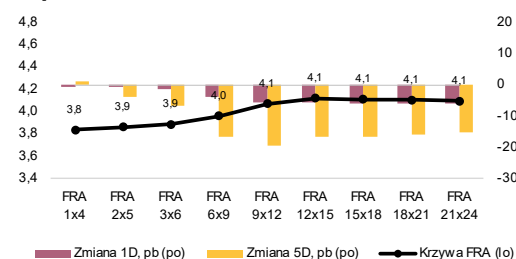
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	154	-12	-17
DE5Y	211	-12	-26
DE10Y	245	-10	-27

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	34	-6	-18
US5Y	91	-9	-22
US10Y	119	-8	-22

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Inflacja w USA powyżej 3%

W piątek opublikowany został marcowy odczyt inflacji konsumenckiej CPI dla USA. Szeroki wskaźnik podskoczył do 3,3% r/r z 2,4% r/r. To pierwszy odczyt powyżej 3% od blisko 2 lat. Dynamika napędzana była jednak głównie silnymi wzrostami cen energii, w tym głównie paliw, drożących w odpowiedzi na wybuch wojny na Bliskim Wschodzie i skok w cenach ropy naftowej i gazu ziemnego. Ceny benzyny wzrosły o 21,2% m/m wyr. sez., a w ujęciu r/r o 19,2% r/r. W marcu nie zdrożała natomiast żywność (0% m/m wyr. sez.), a inflacja bazowa wzrosła o umiarkowane 0,2% m/m wyr. sez., co przełożyło się na wzrost o 2,6% r/r wobec 2,5% r/r w lutym. Inflacja bazowa była o 0,1 p.p. poniżej oczekiwań. Tym samym dane nie będą rozczytywana gorączkowo w kontekście sygnałów szerszej perspektywy inflacyjnej. Na tu i teraz wzrost presji cenowej pochodzi niemal tylko z cen paliw. Szersze tendencje były raczej dość uspokajające, zwłaszcza przy ważnej stabilizacji dynamiki cen w czynszach (0,2% m/m wyr. sez. w marcu, a poprzednich miesiącach 2026 0,1% i 0,2%). Fed w podejściu do polityki monetarnej będzie miał też na uwadze jednak sytuację na rynku pracy, a tu marcowe dane były dość mocne. Per saldo na początku 2026 zarysowuje się obraz wyhamowania/poprawy sytuacji na rynku pracy oraz ryzyk dla wyższej inflacji, które jednak mogą być przejściowe. W najbliższych miesiącach można oczekiwać stabilizacji stóp procentowych w USA.

W tym tygodniu w kraju w poniedziałek opublikowane zostaną lutowe dane NBP o bilansie płatniczym. Spodziewamy się nadwyżki na rachunku bieżącym w wysokości 713 mln EUR (konsensus PAP 433,5 mln EUR), przy wzroście eksportu o 2% r/r i importu o 1,3% r/r (konsensus PAP odpowiednio 1% r/r i -0,1% r/r). W środę GUS opublikuje szczegóły marcowego odczytu CPI (3% r/r). W czwartek NBP opublikuje szacunek inflacji bazowej za marzec - spodziewamy się stabilizacji na poziomie 2,5% r/r wobec konsensusu 2,6% r/r.

Za granicą w tym tygodniu publikowany będzie drugi garnitur danych makro. We wtorek opublikowane zostaną marcowe dane o inflacji PPI w USA. W środę poznamy dane o lutowej produkcji przemysłowej w strefie euro oraz kwietniowy indeks koniunktury NY Empire State. W czwartek opublikowany będzie kwietniowy indeks koniunktury Philly Fed oraz marcowe dane o produkcji przemysłowej w USA. W piątek spłyną lutowe dane o rachunku bieżącym w strefie euro.

Odbicie EUR-USD przyhamowane. Dynamiczne wzrosty głównej pary z ub. tygodnia, napędzane sygnałami przerwania wojny na Bliskim Wschodzie i rosnącymi szansami na odblokowanie Cieśniny Ormuz, zaprowadziły kurs EUR-USD powyżej 1,17 w piątek (1,8% t/t). Po weekendzie optymizm dotyczący perspektyw konfliktu blednie. Wstępna runda rozmów pokojowych USA z Iranem zakończyła się fiaskiem. Stany Zjednoczone w tej sytuacji zapowiadają blokowanie portów Iranu (w tym Cieśniny Ormuz), tak żeby ograniczyć jego możliwości eksportowe węglowodorów, a co za tym idzie finansowanie. Ceny ropy ponownie zatem rosną, a na rynkach widać nieco więcej awersji do ryzyka. Potencjał do dalszych wzrostów EUR-USD został ograniczony w krótkim terminie gdyż przed nami okres trudnych negocjacji między USA i Iranem.

Złoty w nadchodzących dniach będzie miał trudniej. Złoty był jednym z beneficjentów globalnej poprawy nastrojów na rynkach na przestrzeni poprzednich dni. Na pierwszym planie było oczekiwanie końca wojny na Bliskim Wschodzie, ale w tle pojawiają się też informacje o możliwych postępach w rokowaniach pokojowych pomiędzy Rosją i Ukrainą. EUR-PLN piątek kończył zbliżając się do 4,25 (-0,6% t/t), a USD-PLN schodząc poniżej 3,63 (-2,4% t/t). Sygnały trudności w negocjacjach USA z Iranem ograniczają potencjał złotego do dalszego umocnienia w najbliższych dniach.

Na długi stabilizacja po wyraźniejszym umocnieniu. W ub. tygodniu z USA przyszły sygnały woli zakończenia wojny na Bliskim Wschodzie, a A. Glapiński dał do zrozumienia, że musiałyby się sporo wydarzyć, żeby RPP podnosiła stopy procentowe. Rynek w tej sytuacji przyciął zakłady o zacieśnianie polityki monetarnej, co wyraźnie obniżyło rentowności SPW. 2-latków tydzień zamknęły rentownością ok. 4,14% (-19 p.b.), a 10-latków ok. 5,5% (-21 p.b.). Sytuacja wokół sytuacji na Bliskim Wschodzie jest wciąż niepewna, ale rynek bardziej wierzył w ochotę USA na zakończenie wojny. W tej sytuacji możliwa jest stabilizacja rentowności przy obecnych poziomach.

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

poniedziałek, 13 kwietnia 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
14:00	Polska	Publikacja minutes z posiedzenia RPP	marzec			
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	luty	434,0		1153,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	marzec	4,1		4,1
Wtorek						
4:00	Chiny	Eksport r/r, %	marzec	8,6		39,6
4:00	Chiny	Import r/r, %	marzec	13,9		13,8
4:00	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	marzec	106,9		91,0
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	luty			0,3
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	marzec	4,6		3,4
Środa						
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	marzec			3,0
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	luty	-1,4		-1,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			-0,8
14:30	USA	Ceny importu	marzec	2,2		1,3
14:30	USA	Indeks NY Empire State	kwiecień	-0,5		-0,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień			3081,0
Czwartek						
4:00	Chiny	PKB r/r, %	4Q	4,8		4,5
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec	2,4		0,9
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	marzec	5,3		5,2
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	marzec	2,5		2,5
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	marzec	2,6		2,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień	214,0		219,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień	10,0		18,1
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	marzec	0,1		0,2
Piątek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a., mld EUR	luty			37,9
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	luty			12,1

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 nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę 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.

Podjętym decyzje inwestycyjne 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.