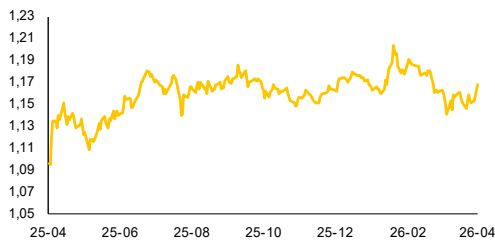


# Raport Rynkowy

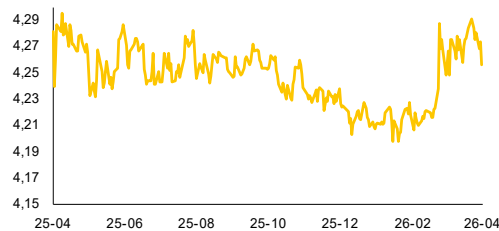
środa, 8 kwietnia 2026



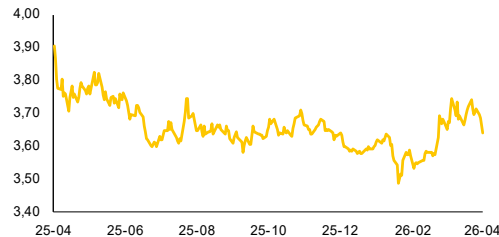
## EUR-USD, dane dzienne



## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Informacje gospodarcze

### W kraju

Import używanych aut do Polski w marcu spadł o 1,5% r/r do 84.746 i jest to najgorszy wynik od dwóch lat - podał Instytut Samar.

### Ze świata

Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w kwietniu wyniósł -19,2 pkt. wobec -3,1 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix w komunikacie. Analitycy spodziewali się wskaźnika -8,0 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w marcu 50,9 pkt. wobec 53,5 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 51,2 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w marcu 50,2 pkt. wobec 51,9 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 50,1 pkt.

Bank centralny Rumunii (BNR) pozostawił główną stopę procentową bez zmian na poziomie 6,50 proc. - podał bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

## 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

środa, 8 kwietnia 2026

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>	%	%	%
EUR-PLN	4,2742	0,12	-0,33
USD-PLN	3,6869	-0,32	-0,73
CHF-PLN	4,6189	-0,32	-0,54
EUR-USD	1,1595	0,47	0,36
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%	%
WIG20	3526	3,19	7,39
DAX	22 922	-1,06	2,78
SP500	6 617	0,08	1,35

## Rynek pieniężny i rynek długu

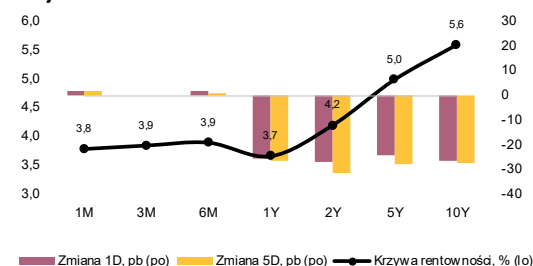
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,79	2	2
3M WIBOR	3,85	0	0
6M WIBOR	3,90	2	1

<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	4,20	-27	-31
5Y	4,99	-24	-28
10Y	5,60	-26	-27

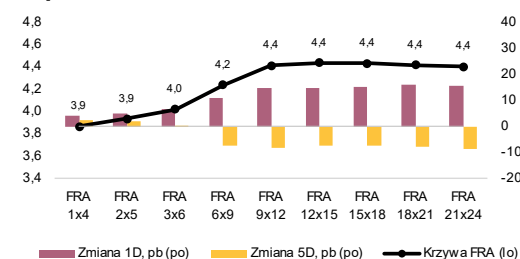
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	168	-7	-22
DE5Y	235	-7	-19
DE10Y	267	-11	-20

<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	47	-20	-25
US5Y	113	-18	-20
US10Y	135	-21	-20

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Powolne tempo poprawy zatrudnienia w USA

Marcowe dane ADP oraz tygodniowy wskaźnik wskazują na umiarkowanie stabilną, choć wciąż nierówną sytuację na amerykańskim rynku pracy. Z jednej strony miesięczny raport pokazał wzrost zatrudnienia o 62 tys., natomiast dane wysokiej częstotliwości sugerują stopniową poprawę dynamiki zatrudnienia w trakcie miesiąca. Czterotygodniowa średnia wzrosła do ok. 26 tys. nowych miejsc pracy tygodniowo, notując trzeci z rzędu tydzień przyspieszenia. Całościowo obraz rynku pracy pozostaje relatywnie stabilny, jednak tempo wzrostu zatrudnienia nadal jest ograniczone i wskazuje raczej na stopniowe odbudowywanie aktywności niż jej wyraźne przyspieszenie.

**Prezydent USA D. Trump ogłosił dwutygodniowe zawieszenie broni z Iranem**, zaakceptowane na bazie pakistańskiej mediacji, pod warunkiem natychmiastowego i bezpiecznego otwarcia cieśniny Ormuz. Iran zgodził się na rozejm oraz umożliwienie żeglugi przy koordynacji z własnymi siłami zbrojnymi, a strony uznały ten okres za czas finalizacji szerszego porozumienia pokojowego. Do zawieszenia działań zbrojnych przystąpiły także siły USA, a nieoficjalnie wskazywano również na udział Izraela. Jednocześnie Teheran podkreślił gotowość do zdecydowanej odpowiedzi w razie naruszeń. Informacja o rozejmie doprowadziła do gwałtownego spadku cen ropy, co odzwierciedla zmniejszenie napięć wokół kluczowego szlaku transportowego.

**EUR-USD w górę.** Wczorajszy dzień był pierwszym po przerwie wielkanocnej. Dodatkowo rynek wyczekiwał decyzji prezydenta D. Trumpa ws. konfliktu na Bliskim Wschodzie. Dolar lekko się osłabił, a kurs EUR-USD zakończył dzień blisko 1,16.

**EUR-PLN stabilnie.** Wczoraj kurs EUR-PLN pozostał w okolicy 4,27.

**Korekta na długi.** Po spadkach rentowności polskich SPW pod koniec ubiegłego tygodnia wczoraj widzieliśmy odreagowania i przesunięcie krzywej w górę o ok. 14-15 p.b. Podobne ruchy na Bundach – w górę o ok. 9-11 p.b. Z kolei krzywa rentowności amerykańskich obligacji przesunęła się w dół o ok. 4-6 p.b.

**Dziś pierwszy dzień decyzyjnego posiedzenia RPP.** Oczekuje się braku zmian stóp procentowych. O 11:00 Eurostat opublikuje dane o sprzedaży detalicznej i inflacji producentów (PPI) za luty dla strefy euro. Wieczorem opublikowany zostanie protokół z marcowego posiedzenia FOMC.

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

środa, 8 kwietnia 2026



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	Polska, Europa	Dzień wolny				
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	54,0	54,9	56,1
<b>Wtorek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	marzec	48,8	48,3	48,8
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	marzec	50,9	51,2	50,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	marzec	50,2	50,1	50,2
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	kwiecień	-19,2	-8,0	-3,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	luty	0,8	0,4	0,3
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	luty	-1,4	0,0	-0,5
<b>Środa</b>						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	luty	3,5	5,6	0,3
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	luty		-3,0	-2,1
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	luty		1,6	2,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			-10,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień		500	5451
20:00	USA	Publikacja minutes FOMC	marzec			
<b>Czwartek</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	kwiecień		3,8	3,8
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	luty		0,8	-1,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień		210,0	202,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	4Q		0,7	0,7
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	luty		0,3	0,4
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	luty		0,6	0,4
<b>Piątek</b>						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	marzec		1,1	1,3
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	marzec		2,7	2,7
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	marzec		2,8	2,8
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	marzec		3,4	2,4
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	marzec		2,7	2,5
15:00	Polska	Konferencja po posiedzeniu RPP	kwiecień			
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	kwiecień		51,5	53,3
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	luty		-0,2	0,1
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	marzec		-152,5	-307,5

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 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.

Podjęcie 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.