

# Raport Rynkowy

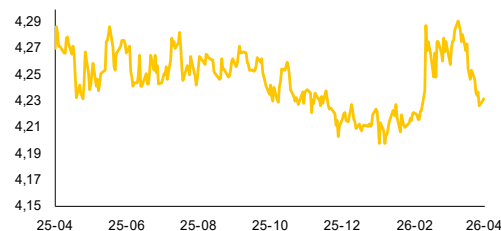
wtorek, 21 kwietnia 2026



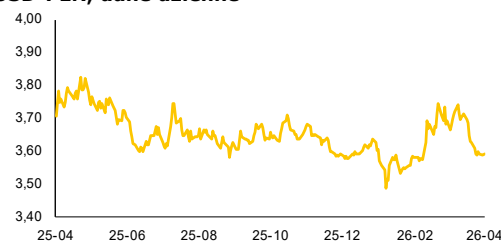
## EUR-USD, dane dzienne



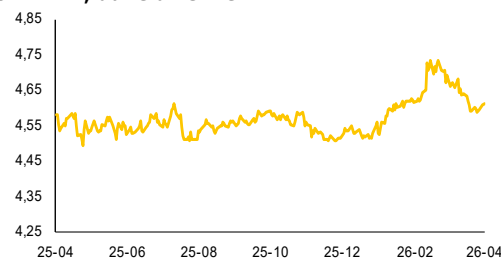
## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Informacje gospodarcze

### W kraju

W Ministerstwie Rozwoju i Technologii (MRiT) są prowadzone prace nad przeglądem ustawy o fundacji rodzinnej po pierwszych trzech latach jej obowiązywania - poinformował przedstawiciel resortu finansów. Dodał, że w ramach prekonsultacji zgłoszono szereg uwag i MRiT jest w trakcie ich analizy.

Odejście od niższej stawki VAT i akcyzy na paliwa w maju, przynajmniej w pierwszych tygodniach tego miesiąca, byłoby przedwczesne - ocenił minister finansów i gospodarki Andrzej Domański.

Rząd w tej chwili nie pracuje nad podwyższeniem drugiego progu podatkowego - poinformował minister finansów i gospodarki Andrzej Domański.

Do 19 kwietnia podpisano 26.445 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 62,4% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie internetowej Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

BGK kontynuuje wypłaty z perspektywy UE 2021-2027, do 17 kwietnia wypłacił ok. 73,379 mld zł - poinformował BGK.

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec marca 2026 r. wzrosło o 13,1 mld zł (+0,6%) m/m i wyniosło ok. 2.050,6 mld zł - podał resort finansów w szacunkowych danych.

### Ze świata

Bank Centralny Chin utrzymał stopy procentowe bez zmian - podał Ludowy Bank Chin (PBoC) w komunikacie.

## 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

# Raport Rynkowy

wtorek, 21 kwietnia 2026



## Rynek walutowy i rynek akcji

|                       | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|-----------------------|--------|-----------|-----------|
| <b>Rynek walutowy</b> | %      | %         | %         |
| EUR-PLN               | 4,2305 | 0,09      | -0,38     |
| USD-PLN               | 3,5887 | -0,15     | -0,63     |
| CHF-PLN               | 4,6103 | 0,32      | 0,12      |
| EUR-USD               | 1,1788 | 0,20      | 0,25      |
| <b>Rynek akcji</b>    | pkt    | %         | %         |
| WIG20                 | 3667   | -0,91     | 1,97      |
| DAX                   | 24 418 | -1,15     | 2,84      |
| SP500                 | 7 109  | -0,24     | 2,03      |

## Rynek pieniężny i rynek długu

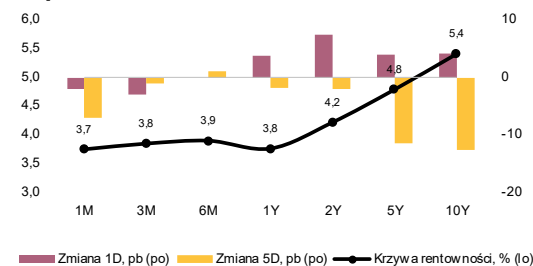
|                           | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|---------------------------|--------|-----------|-----------|
| <b>Rynek pieniężny PL</b> | %      | p.b.      | p.b.      |
| 1M WIBOR                  | 3,74   | -2        | -7        |
| 3M WIBOR                  | 3,84   | -3        | -1        |
| 6M WIBOR                  | 3,89   | 0         | 1         |

|               |      |      |      |
|---------------|------|------|------|
| <b>SPW PL</b> | %    | p.b. | p.b. |
| 2Y            | 4,21 | 7    | -2   |
| 5Y            | 4,78 | 4    | -11  |
| 10Y           | 5,40 | 4    | -13  |

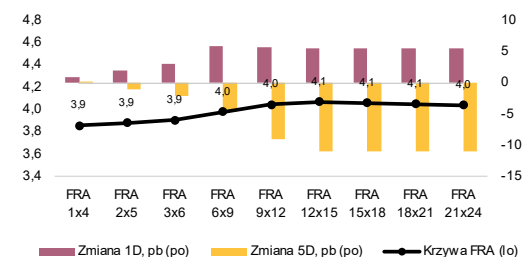
|                        | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|------------------------|--------|-----------|-----------|
| <b>Spread PL vs DE</b> | p.b.   | p.b.      | p.b.      |
| DE2Y                   | 175    | 2         | 17        |
| DE5Y                   | 215    | 1         | 4         |
| DE10Y                  | 242    | 2         | -1        |

|                        |      |      |      |
|------------------------|------|------|------|
| <b>Spread PL vs US</b> | p.b. | p.b. | p.b. |
| US2Y                   | 49   | 6    | 3    |
| US5Y                   | 93   | 3    | -6   |
| US10Y                  | 115  | 4    | -8   |

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Energia podbiła PPI Niemiec

Niemiecki PPI w marcu spadł o 0,2% r/r, ale wzrósł aż o 2,5% m/m. Był to najsilniejszy miesięczny wzrost od sierpnia'22. Głównym źródłem tego były ceny energii, które wzrosły o 7,5% m/m, przede wszystkim za sprawą silnego wzrostu cen produktów ropopochodnych w reakcji na konflikt z Iranem i napięcia na Bliskim Wschodzie. W ujęciu r/r energia nadal była tańsza niż przed rokiem, co utrzymało cały wskaźnik PPI lekko poniżej zera, ale poza energią presja cenowa była dodatnia. PPI po wyłączeniu energii wzrósł o 1,3% r/r i 0,4% m/m. Dane wskazują, że roczna deflacja cen produkcyjnych ogółem w Niemczech utrzymuje się, a marcowy skok miesięczny był w dużej mierze efektem szoku energetycznego.

**EUR-USD w górę.** Wczoraj kurs głównej pary walutowej zbliżył się do 1,18 na koniec dnia. Euro umocniło się wobec nadziei na zawarcie porozumienia na linii USA-Iran pomimo utrzymującej się niepewności. Według D. Trumpa środowy wieczór jest terminem zakończenia rozejmu.

**Korekta na złotym.** Po silnym umocnieniu złotego wobec euro w piątek wczoraj widzieliśmy odreagowanie. Kurs EUR-PLN wzrósł o blisko 1 figurę do 4,23 na koniec dnia. Z kolei kurs USD-PLN pozostał dość stabilny, blisko 3,59.

**Odreagowanie na długu.** Po piątkowej zniżce krzywej dochodowości polskich SPW wczoraj obserwowaliśmy wzrosty. 2-latkę o 7 p.b. w górę, a 10-latkę o ok. 4 p.b. Na rynkach bazowych także przesunięcia w górę, ale o mniejszej skali.

**Dziś GUS opublikuje marcowe dane o produkcji w przemyśle i w budownictwie, inflacji produkcyjnej (PPI) oraz płacach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw. Poznamy także kwietniowy indeks ZEW o nastrojach gospodarczych dla Niemiec oraz marcowe dane o sprzedaży detalicznej w USA.**

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

wtorek, 21 kwietnia 2026



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| Godz.               | Kraj        | Wydarzenie                               | Okres    | Aktualna | Konsensus | Poprzednio |
|---------------------|-------------|--|----------|----------|-----------|------------|
| <b>Poniedziałek</b> |             |  |          |          |           |            |
| 8:00                | Niemcy      | Inflacja PPI r/r, %                      | marzec   | -0,2     | -1,2      | -3,3       |
| <b>Wtorek</b>       |             |  |          |          |           |            |
| 9:30                | Polska      | Produkcja przemysłowa r/r, %             | marzec   |          | 4,2       | 1,5        |
| 9:30                | Polska      | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r  | marzec   |          | 0,0       | -2,3       |
| 9:30                | Polska      | Wynagrodzenie r/r, %                     | marzec   |          | 6,3       | 6,1        |
| 9:30                | Polska      | Zatrudnienie r/r, %                      | marzec   |          | -0,8      | -0,8       |
| 9:30                | Polska      | Produkcja budowlano-montażowa r/r, %     | marzec   |          | 0,8       | -13,7      |
| 11:00               | Niemcy      | Indeks instytutu ZEW                     | kwiecień |          | -5,8      | -0,5       |
| 14:30               | USA         | Sprzedaż detaliczna m/m, %               | marzec   |          | 1,4       | 0,6        |
| <b>Środa</b>        |             |  |          |          |           |            |
| 9:30                | Polska      | Koniunktura gospodarcza                  | kwiecień |          |           |            |
| 13:00               | USA         | Wnioski o kredyt hipoteczny, %           | kwiecień |          |           | 1,8        |
| 16:30               | USA         | Zmiana zapasów ropy, tys. brk            | kwiecień |          |           | -913,0     |
| <b>Czwartek</b>     |             |  |          |          |           |            |
| 9:15                | Francja     | Indeks PMI dla usług                     | kwiecień |          | 48,5      | 48,8       |
| 9:15                | Francja     | Indeks PMI dla przemysłu                 | kwiecień |          | 49,5      | 50,1       |
| 9:30                | Polska      | Koniunktura konsumencka                  | kwiecień |          |           |            |
| 9:30                | Niemcy      | Indeks PMI dla usług                     | kwiecień |          | 50,4      | 50,9       |
| 9:30                | Niemcy      | Indeks PMI dla przemysłu                 | kwiecień |          | 51,4      | 50,9       |
| 9:30                | Polska      | Sprzedaż detaliczna r/r, %               | marzec   |          | 5,7       | 5,0        |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla usług                     | kwiecień |          | 49,8      | 50,2       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu                 | kwiecień |          | 50,9      | 51,6       |
| 14:00               | Polska      | Podaż pieniądza M3                       | marzec   |          | 10,6      | 10,6       |
| 14:30               | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys. | kwiecień |          | 210,0     | 207,0      |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla przemysłu                 | kwiecień |          | 52,5      | 52,3       |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla usług                     | kwiecień |          | 50,5      | 49,8       |
| <b>Piątek</b>       |             |  |          |          |           |            |
| 9:30                | Polska      | Stopa bezrobocia, %                      | marzec   |          | 6,1       | 6,1        |
| 10:00               | Niemcy      | Indeks Instytutu Ifo                     | kwiecień |          | 85,7      | 86,4       |
| 16:00               | USA         | Indeks Uniwersytetu Michigan             | kwiecień |          | 48,5      | 47,6       |

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.

Podjętując 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.