

Raport Rynkowy

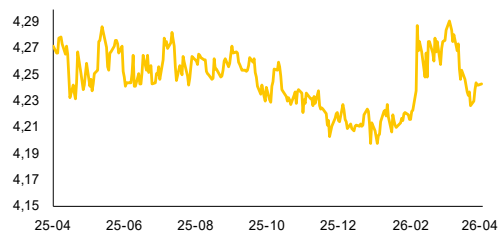
poniedziałek, 27 kwietnia 2026



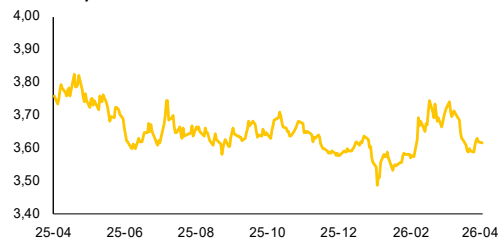
EUR-USD, dane dzienne



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

Stopa bezrobocia w marcu wyniosła 6,1 proc., wobec 6,1 proc. miesiąc wcześniej - podała Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle w marcu spadły o 7,3 proc. rdr, wobec wzrostu o 3,2 proc. rdr miesiąc wcześniej - podała Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport w marcu w ujęciu rdr wzrosły o 3,2 proc., po spadku o 3,0 proc. rdr miesiąc wcześniej - podała GUS.

Liczba ludności Polski na koniec I kwartału spadła o 155 tys. rdr do 37,281 mln - podała GUS.

W kwietniu ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury dla Polski wyniósł 99,0 wobec 97,8 w marcu - podała Główny Urząd Statystyczny.

Wykorzystanie mocy produkcyjnych w kwietniu w przemyśle wyniosło 78,5 proc., wobec 77,6 proc. przed rokiem - podała GUS.

Ogólna sytuacja, związana z konfliktem na Bliskim Wschodzie, nie rozwija się w sposób optymistyczny dla rynku lotniczego, ale dostawy paliwa lotniczego do Polski są realizowane, a narodowy przewoźnik nie przewiduje ograniczenia siatki połączeń - poinformował w PR1 minister energii Miłosz Motyka.

Polska chce, aby pożyczka SAFE nie wpływała na deficyt finansów publicznych w Polsce - poinformował dziennikarzy po nieformalnym szczycie UE premier Donald Tusk. Zaznaczył, że otrzymał zapewnienie od szefowej KE i jej zespołu o tym, że zrobią wszystko, aby postulat ten został uwzględniony.

Ze świata

We Francji wskaźnik nastrojów konsumentów wyniósł w kwietniu 84 pkt., wobec 89 pkt. miesiąc wcześniej - poinformował instytut statystyczny Insee.

Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł w kwietniu 84,4 pkt. wobec 86,3 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie z 86,4 pkt. - podała instytut Ifo w komunikacie. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 85,7 pkt.

Prezydent Donald Trump poinformował w czwartek, że zawieszenie broni między Izraelem i Libanem będzie przedłużone o trzy tygodnie. Zapowiedział, że USA będą pomagać Libanowi w obronie przed Hezbollahem.

Premier Izraela Benjamin Netanjahu nakazał w sobotę Siłom Obronnym Izraela (IDF) przeprowadzić, mimo obowiązującego zawieszenia broni, zmasowane ataki na cele Hezbollahu w Libanie - podała AFP, powołując się na krótki komunikat biura szefa rządu.

Minister spraw zagranicznych Iranu Abbas Aragchi przyleciał w niedzielę z Omanu do Pakistanu - poinformowały władze pakistańskie. W Islamabadzie szef irańskiej dyplomacji był też w sobotę, ale do spodziewanych tam negocjacji pokojowych z delegacją amerykańską jednak nie doszło.

Iran przedstawił Stanom Zjednoczonym nową propozycję ponownego otwarcia cieśniny Ormuz i zakończenia wojny przy jednoczesnym przełożeniu negocjacji nuklearnych na późniejszy termin - poinformował w poniedziałek portal Axios, powołując się na dwa źródła mające wiedzę na ten temat.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 27 kwietnia 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2426	0,00	0,37
USD-PLN	3,6196	-0,34	0,71
CHF-PLN	4,6128	-0,13	0,37
EUR-USD	1,1722	0,33	-0,37
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3557	-0,61	-3,88
DAX	24 129	-0,11	-2,32
SP500	7 165	0,80	0,79

Rynek pieniężny i rynek długu

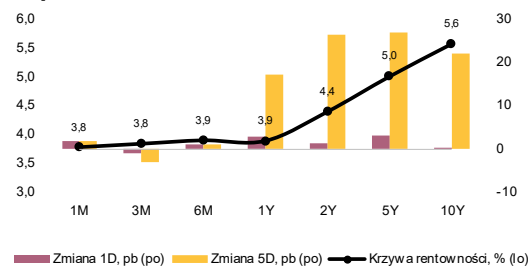
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,78	2	2
3M WIBOR	3,84	-1	-3
6M WIBOR	3,90	1	1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,40	1	27
5Y	5,01	3	27
10Y	5,58	0	22

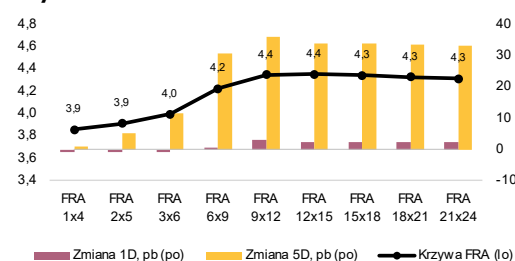
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	186	4	13
DE5Y	233	5	20
DE10Y	259	2	19

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	62	7	19
US5Y	110	8	20
US10Y	128	3	17

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Tydzień z bankami centralnymi

Rynek niezmiennie patrzy w kierunku Bliskiego Wschodu oceniając szanse na zakończenie konfliktu i stabilizację transportu oraz produkcję w regionie Zatoki Perskiej. Na razie Teheran z Waszyngtonem nie mogą dojść do porozumienia. Trwa co prawda niepewne zawieszenie broni, w przestrzeni medialnej pojawiają się propozycje jednej i drugiej strony na wznowienie rozmów, ale główny morski szlak handlowy, Cieśnina Ormuz, pozostaje zablokowany. W tym tygodniu ten temat będzie nadal istotnym czynnikiem kształtującym sytuację na rynkach. W kontekście reperkusji wojny na Bliskim Wschodzie rozpatrywana jest obecnie polityka pieniężna banków centralnych. W tym tygodniu decyzyjne posiedzenia mają dwa kluczowe, a więc Fed i EBC. Pierwszy kończy posiedzenie w środę, a drugi w czwartek. Z Fed, pomimo podwyższonej inflacji, do tej pory dochodzą głosy sugerujące dużą wstrzeźliwość w komunikowaniu ewentualnych podwyżek stóp procentowych. Spodziewamy się kontynuacji takiego nastawienia, a utrzymanie stóp w kwietniu na dotychczasowym poziomie jest niemal pewne. EBC w warstwie retorycznej jest bardziej jastrzębi. Tu regularnie przewijają się sugestie możliwego zacieśnienia polityki monetarnej. Jest jednak mało prawdopodobne aby do decyzji o podwyżce stóp doszło już w kwietniu. EBC raczej zaczeka i bardziej zdecydowanymi ruchami na rozwój sytuacji na Bliskim Wschodzie. Jeśli ta zacznie się normalizować w najbliższych tygodniach, jest spora szansa, że szok inflacyjny wynikający głównie z destabilizacji rynku energii, będzie przejściowy, a decyzja o podwyżkach stóp może mieć wtedy mniejsze poparcie.

Kolejne sygnały kontynuacji ożywienia w krajowym przemyśle. Marcowe dane o nowych zamówieniach w polskim przemyśle na pierwszy rzut oka nie wyglądają najlepiej - odnotowany został głęboki spadek o 7,3% r/r ogółem. Wynik odnosi się jednak do bardzo mocnego marca'25 (gorączka przedtaryfowa). Tymczasem w ub. miesiącu wartość nowych zamówień w krajowym przemyśle była jedną z wyższych na przestrzeni roku czasu, ustępowała tylko tym z marca'25 i listopada'25. Poza tym wartość nowych zamówień eksportowych wzrosła o dość solidne 3,2% r/r i to pomimo, że ten odczyt też jest obciążony efektem wysokiej bazy z ub. roku. Niewykluczone, że względnie mocne marcowe dane tym razem też są obciążone czynnikiem jednorazowym choć raczej w dużo mniejszym stopniu niż w ub. roku. W 2025 była to chęć zdążenia przed zaburzeniami taryfowymi, tym razem (do pewnego stopnia) może to być chęć zdążenia przed zaburzeniami wywołanymi wojną na Bliskim Wschodzie. Tak czy inaczej po dość rachitycznym początku roku w krajowym przemyśle marzec przyniósł dane sugerujące, że ożywienie w sektorze jest i będzie kontynuowane w tym roku, z zastrzeżeniem ryzyk płynących z ewentualnego znacznego wydłużenia kryzysu naftowego.

Stopa bezrobocia potwierdzona na 6,1%. W piątek GUS potwierdził szacunek MRPiPS wg, którego stopa bezrobocia rejestrowanego w marcu stabilizowała się na 6,1%, przy oczekiwanym sezonowym spadku do 6%. W marcu zgodnie z wzorcem sezonowym zmniejszyła się liczba bezrobotnych (o 5,1 tys.), ale w bardzo niewielkim stopniu w porównaniu z poprzednimi latami. Negatywną wymowę danych, w kontekście koniunktury na rynku pracy, łagodzi nieco fakt, że słabsze tegoroczne statystyki w tym obszarze wynikają w istotnym stopniu z ograniczenia środków Funduszu Pracy, co pogarsza statystykę poprzez ubytek zatrudnienia na stanowiskach subsydiowanych.

Ifo z dalszym spadkiem. Indeks nastrojów w niemieckim biznesie w kwietniu obniżył się do 84,4 z 86,3. To drugi miesiąc z rzędu wyraźnego spadku wskaźnika, co jest oczywiście reakcją na pogorszenie perspektyw koniunktury wynikające z wojny na Bliskim Wschodzie. O ile jednak w marcu za spadkiem stał wyłącznie komponent oczekiwań, tym razem już dołączył też komponent oceny sytuacji bieżącej. W ujęciu sektorowym w okresie marzec-kwiecień największy wzrost pesymizmu dotyczył sektorów usług, handlu detalicznego i budownictwa. Sektor przemysłowy wykazuje się nieco większą odpornością.

EUR-USD z szansą na przerwanie spadkowej korekty. W ub. tygodniu kurs pary wszedł w fazę korekty po silnych wzrostach z pierwszej połowy kwietnia i obniżył się o ok. 0,4% t/t. To głównie efekt pogorszenia perspektyw stabilizacji sytuacji w regionie Zatoki Perskiej, co sugerowało rosnące napięcie na linii Waszyngton - Teheran. Ponieważ w weekend pojawiły się doniesienia o nowych propozycjach negocjacji pokojowych ze strony Iranu, nastroje na rynkach uległy lekkiej poprawie, co stwarza okazję przerwania korekty spadkowej na EUR-USD.

Złoty i krajowy dług dostają lekkie wsparcie po słabszym ub. tygodniu. EUR-PLN w ub. tygodniu wzrósł o 0,4%, USD-PLN o 0,7%, a rentowności krajowych benchmarków osłabiły się o 20-30 p.b. W tym tygodniu pojawił się szansa na wyhamowanie powyższych tendencji jeżeli zobaczymy rozwiązanie wstępnie zasygnalizowanych negocjacji pokojowych Waszyngton - Teheran.

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, 27 kwietnia 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	marzec	2,6		2,6
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	luty	1,1		1,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	kwiecień	89,0		91,8
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień			0,0
Środa						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	marzec	3,1		3,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			7,9
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień	3,0		2,7
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień	3,1		2,8
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	marzec	0,4		0,9
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	marzec	0,5		-1,3
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	marzec	1390		1376
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	marzec	1400		1487
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień			1925
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	kwiecień	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	2,2		0,4
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec	1,0		-0,1
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	51,0		50,8
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	marzec	0,5		0,8
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	2,2		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	53,1		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 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.

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.