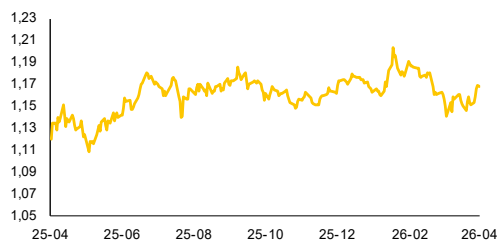


Raport Rynkowy

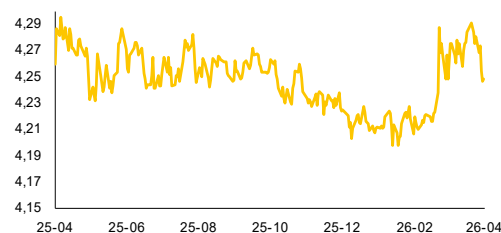
piątek, 10 kwietnia 2026



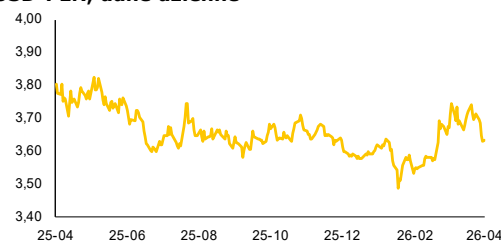
EUR-USD, dane dzienne



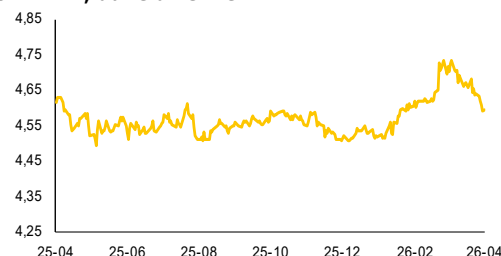
EUR-PLN, dane dzienne



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

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

Informacje gospodarcze

W kraju

Rada Polityki Pieniężnej (RPP) na posiedzeniu w dn. 8-9 kwietnia 2026 r. utrzymała wszystkie stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna wynosi nadal 3,75% - podała w komunikacie bank centralny. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynku.

Prezes NBP Adam Glapiński w najbliższym czasie nie przewiduje zmiany stóp procentowych, ani w górę, ani w dół, choć w czarnym scenariuszu rozwoju konfliktu w Iranie podwyżki stóp wchodziłyby w grę. Jednocześnie RPP obawia się wystąpienia inflacyjnych efektów drugiej rundy.

W ocenie Rady Polityki Pieniężnej, czynnikami ryzyka dla CPI są zmiany cen surowców i inflacji na świecie, a w kraju sytuacja fiskalna i regulacje cen paliw - podano w komunikacie po kwietniowym posiedzeniu RPP.

Obecny szok podwyższy nieco inflację, ale może też ograniczyć wzrost gospodarczy, co zmniejszy presję inflacyjną - wskazał na konferencji prasowej prezes NBP Adam Glapiński.

W rezerwach Narodowego Banku Polskiego znajduje się w tej chwili już 580 ton złota - poinformował na konferencji prezes NBP Adam Glapiński. Dodał, że bank kontynuuje skup złota i nie wierzy w porozumienie z rządem ws. projektu finansowania zbrojeń z rezerw.

Strata NBP w 2025 r. wyniosła 35,7 mld zł - poinformował prezes NBP Adam Glapiński w Warszawie podczas konferencji.

Wskaźnik ROE sektora bankowego na koniec lutego wyniósł 15,40% wobec 15,93% na koniec poprzedniego miesiąca oraz 15,54% rok wcześniej - podała Komisja Nadzoru Finansowego w opracowaniu.

Komisja Europejska najprawdopodobniej w kwietniu zatwierdzi wniosek Polski o wypłatę ok. 7,2 mld euro unijnych środków w ramach Krajowego Planu Odbudowy - przekazało PAP w czwartek źródło unijne w Brukseli. Wniosek w tej sprawie polski rząd złożył w grudniu ubiegłego roku.

Ze świata

Wojna z Iranem pozostawi trwałe ślady w światowej gospodarce, nawet jeśli uda się zawrzeć i utrzymać porozumienie pokojowe na Bliskim Wschodzie - przekazała w czwartek dyrektor wykonawcza Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW) Kristalina Georgiewa.

Eksport Niemiec w lutym wzrósł o 3,6% m/m, po uwzględnieniu dni roboczych i zmian sezonowych, po -1,5% miesiąc wcześniej, po korekcie z -2,3% - poinformował Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się +1,3%

W Niemczech produkcja przemysłowa w lutym spadła o 0,3% m/m, podczas gdy w poprzednim miesiącu było 0,0%, po korekcie z -0,5% - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się +0,7%.

Deflator PCE w USA w lutym wyniósł 2,8% r/r, wobec konsensusu na poziomie 2,8% i 2,8% w poprzednim miesiącu. - podało Biuro Analiz Ekonomicznych Departamentu Handlu.

Produkt Krajowy Brutto USA w czwartym kwartale 2025 r. wzrósł o 0,5% w ujęciu zannualizowanym (SAAR) kwartał do kwartału - podała Departament Handlu USA w trzecim wyliczeniu. W II wyliczeniu szacowano +0,7%.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 219 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 210 tys. wobec 203 tys. poprzednio, po korekcie.

Raport Rynkowy

piątek, 10 kwietnia 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2470	-0,19	-0,68
USD-PLN	3,6302	-0,50	-2,04
CHF-PLN	4,5932	-0,40	-1,00
EUR-USD	1,1699	0,31	1,39

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3552	0,52	6,34
DAX	23 807	-1,14	4,97
SP500	6 825	0,62	3,68

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,81	1	0
3M WIBOR	3,85	1	0
6M WIBOR	3,88	0	1

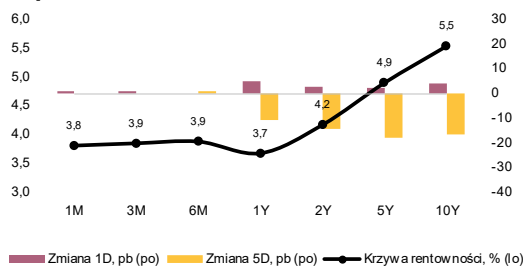
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,17	3	-14
5Y	4,90	2	-18
10Y	5,54	4	-17

poziom zmiana 1D zmiana 5D

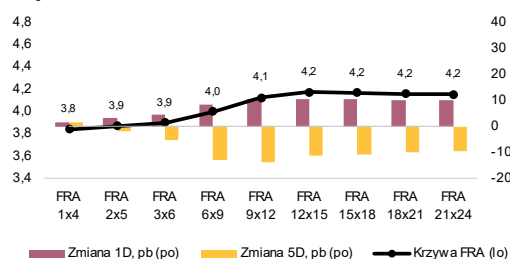
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	165	0	-7
DE5Y	223	-1	-14
DE10Y	255	0	-17

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	40	5	-11
US5Y	100	5	-12
US10Y	126	6	-12

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Stopy procentowe bez zmian wobec ryzyk zewnętrznych

Na kwietniowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie, pozostawiając stopę referencyjną na poziomie 3,75%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi i wpisuje się w bardziej wyczekujące podejście RPP w obliczu rosnącej niepewności zewnętrznej. Wstępne dane wskazują, że inflacja w marcu wyniosła 3%, pozostając w pobliżu celu NBP. Jej wzrost względem lutego wynikał głównie z ponad 15-procentowego wzrostu cen paliw, będącego efektem sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie, a więc czynnika niezależnego od krajowej polityki pieniężnej. Kluczowym czynnikiem dla dalszej ścieżki inflacji pozostaje rozwój sytuacji na rynku surowców energetycznych, uzależniony od przebiegu konfliktu na Bliskim Wschodzie. Istotne będą także krajowe decyzje regulacyjne dotyczące opodatkowania paliw oraz to, w jakim stopniu wyższe koszty energii przełożą się na ceny innych dóbr i usług. RPP zwraca uwagę, że wyższe ceny surowców mogą jednocześnie podbijać inflację i ograniczać wzrost gospodarczy. Prezes NBP wskazał, że w najbliższym czasie nie należy oczekiwać zmian stóp procentowych. Choć przed eskalacją konfliktu rozważano możliwość dalszych obniżek w 2026 roku, obecnie scenariusz ten stał się bardziej niepewny. Dalsze decyzje Rady będą uzależnione od napływających danych oraz rozwoju sytuacji geopolitycznej. Podsumowując, RPP przyjmuje strategię „wait-and-see”. Przy rosnących ryzykach zewnętrznych najbardziej prawdopodobnym scenariuszem w krótkim okresie pozostaje stabilizacja stóp procentowych.

Finalny odczyt PKB w USA za 4Q'25 został zrewidowany w dół do 0,5% k/k annualizowane (z 0,7% w drugim szacunku i 1,4% w pierwszym), co potwierdza wyraźne wyhamowanie gospodarki po bardzo silnym 3Q'25. Rewizja wynikała głównie ze słabszych inwestycji.

EUR-USD kontynuuje wzrost. Wczoraj obserwowaliśmy kolejny dzień osłabienia dolara. Kurs EUR-USD zakończył dzień na poziomie 1,17.

EUR-PLN dalej w dół. Kurs EUR-PLN obniżył się wczoraj o ponad 0,5 figury, do poniżej 4,25 na koniec dnia. Kurs USD-PLN obniżył się o blisko 2 figury, kończąc dzień na poziomie 3,63.

Uspokojenie na dłużgu. Po silnych spadkach rentowności wobec deeskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie wczoraj obserwowaliśmy lekkie osłabienie dłużgu. Krzywa rentowności polskich SPW wzrosła o 2-4 p.b. Zbliżone wzrosty na Bundach. Krzywa amerykańskich obligacji lekko w dół, o ok. 2 p.b.

Dziś poznamy dane o inflacji CPI w USA za marzec oraz kwietniowy raport Uniwersytetu Michigan.

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

piątek, 10 kwietnia 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Polska, Europa	Dzień wolny				
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	54,0	54,9	56,1
Wtorek						
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
Środa						
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	-3,1	-3,0	-2,1
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	luty	1,7	1,6	2,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień	-0,8		-10,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień	3081	500	5451
20:00	USA	Publikacja minutes FOMC	marzec			
Czwartek						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	kwiecień	3,75	3,75	3,75
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	luty	0,0	0,8	-0,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień	219,0	210,0	202,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	4Q	0,5	0,7	0,5
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	luty	-0,1	0,3	0,4
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	luty	0,5	0,6	0,3
15:00	Polska	Konferencja po posiedzeniu RPP	kwiecień			
Piątek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	marzec	1,0	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
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		-153,3	-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 z 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.