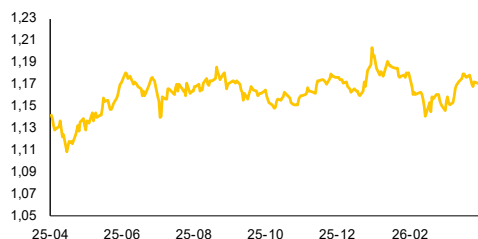


# Raport Rynkowy

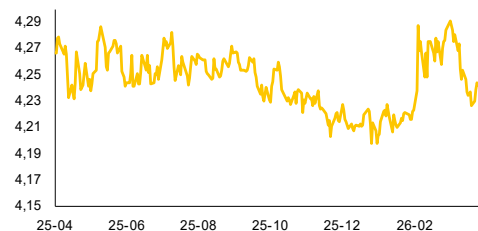
wtorek, 28 kwietnia 2026



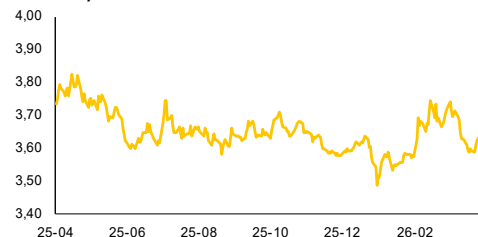
## EUR-USD, dane dzienne



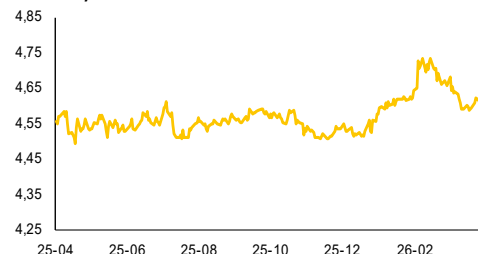
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

Członkowie RPP Henryk Wnorowski i Joanna Tyrowicz byli przeciw obniżce stóp NBP o 25 pb. na posiedzeniu RPP w marcu - podano w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Rada Polityki Pieniężnej odrzuciła w marcu, trzeci miesiąc z rzędu, wniosek Joanny Tyrowicz o podwyżkę stóp o 75 pb., przy sprzeciwie pozostałych członków RPP - podano na stronach Narodowego Banku Polskiego.

Zatrudnienie cudzoziemców w Polsce w 2025 roku spadło o 8 proc. - podało MRPiPS w opracowaniu.

Wartość aktywów finansowych ogółem gospodarstw domowych na koniec IV kw. 2025 roku wyniosła 3.975.330 mln zł - podała NBP.

Bank Gospodarstwa Krajowego na przetargu 29 kwietnia, w ramach emisji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19, zaoferuje papiery serii FPC0229, FPC0231, FPC0332 i FPC0235, podaży wyniesie minimalnie 500 mln zł - podała bank w komunikacie.

Program CPN ws. niższych cen paliw będzie utrzymywany tak długo, jak sytuacja międzynarodowa się nie uspokoi i będzie sprzyjała spekulacjom - poinformował Wojciech Balczun, minister aktywów państwowych.

We wtorek Rada Ministrów zajmie się m. in. projektem sprawozdania z wdrażania średniookresowego planu budżetowo-strukturalnego na lata 2025-2028 - wynika z porządku obrad rządu.

Fundusz Wsparcia Sił Zbrojnych (FWSZ) zwiększył plany emisji obligacji na 2026 r. o 2,9 mld zł do 76,6 mld zł - podano w aktualizacji planu finansowego funduszu.

Na ostatniej prostej wykorzystywania środków KPO trwa wyścig z czasem, celem jest wykorzystanie maksimum środków dla Polski, zwłaszcza grantowych - poinformowała ministra funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. Powtórzyła, że w sumie do Polski powinno wpłynąć w tym roku 100 mld zł w ramach wypłat z KPO.

BGK kontynuuje wypłaty z perspektywy UE 2021-2027, do 24 kwietnia wypłacił ok. 74,010 mld zł - poinformował BGK.

### Ze świata

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.

Szefowa Komisji Europejskiej Ursula von der Leyen oceniła w poniedziałek w Berlinie, że jest zbyt wcześnie, aby znosić sankcje nałożone na Iran. Jak przekazała, od przełomu lutego i marca, czyli początku wojny USA i Izraela przeciwko Iranowi, kraje UE musiały zapłacić o 27 mld euro więcej za import ropy naftowej i gazu.

Prezydent USA Donald Trump i jego zespół ds. bezpieczeństwa narodowego są sceptyczni wobec irańskiej propozycji dotyczącej zakończenia wojny, zakładającej otwarcie cieśniny Ormuz i odłożenie w czasie rozmów o programie nuklearnym - poinformował "Wall Street Journal", powołując się na źródła we władzach USA.

Co najmniej siedem statków, głównie masowców, przepłynęło przez cieśninę Ormuz w ostatnich 24 godzinach - podała w poniedziałek Reuters, powołując się na dane firmy monitorującej żeglugę morską Kpler i analizę zdjęć satelitarnych. Większość jednostek wyszła z portów irackich, jeden z portu w Iranie.

# Raport Rynkowy

wtorek, 28 kwietnia 2026



## Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2484	0,14	0,42
USD-PLN	3,6244	0,13	0,99
CHF-PLN	4,6141	0,03	0,08
EUR-USD	1,1721	-0,01	-0,57

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3529	-0,79	-3,76
DAX	24 084	-0,19	-1,37
SP500	7 174	0,12	1,56

## Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,77	-1	3
3M WIBOR	3,85	1	1
6M WIBOR	3,90	0	1

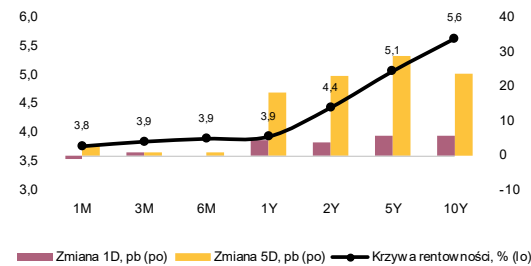
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,44	4	23
5Y	5,07	6	29
10Y	5,64	6	24

poziom zmiana 1D zmiana 5D

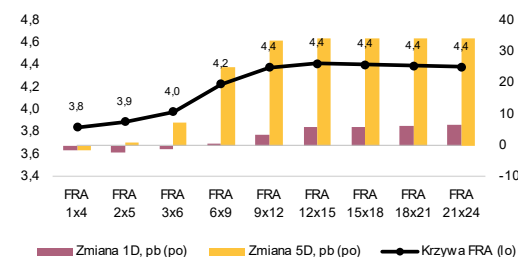
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	187	1	12
DE5Y	235	2	21
DE10Y	261	2	19

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	64	2	15
US5Y	112	2	20
US10Y	130	2	15

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### W zawieszeniu

Dzisiejszy dzień na rynkach upłynie pod znakiem wyczekiwania. W pierwszej kolejności inwestorzy będą czekali na informacje dotyczące wojny na Bliskim Wschodzie. W ostatnich dniach Iran wysunął propozycję otwarcia Cieśniny Ormuz, ale na własnych warunkach, postulując m.in. odsunięcie w czasie negocjacji odnośnie rozwoju programu atomowego. W mediach pojawiły się przecieki z administracji USA sugerujące, że Waszyngton jest niechętny takiemu podejściu. W odpowiedzi ceny ropy na początku tego tygodnia umiarkowanie rosły i w przypadku Brent sięgają już 110 USD za baryłkę po niedawnym spadku w okolice 90 USD, poziomu osiągniętego w połowie kwietnia, po ogłoszeniu zawieszenia broni i wstępnych deklaracjach odblokowania Ormuz. W dalszej kolejności inwestorzy czekają na wyniki posiedzeń banków centralnych, w tym przede wszystkim Fed (kończy się w środę) i EBC (kończy się w czwartek). W obu przypadkach oczekiwana jest stabilizacja stóp procentowych. Kluczowa będzie komunikacja co do dalszego nastawienia w polityce monetarnej, głównie w kontekście reakcji na kryzys energetyczny.

**Udział cudzoziemców na polskim rynku pracy rośnie.** Wczoraj MRPiP opublikował opracowanie dotyczące zatrudnienia cudzoziemców w Polsce do końca 2025 r. Znaleźć w nim można m.in. dane dotyczące liczby cudzoziemców ubezpieczonych w ZUS, która sugeruje, że udział takich osób w polskim rynku pracy nieprzerwanie rośnie od przeszło dekady. O ile jeszcze w 2014 ich odsetek wynosił ok. 1% to w 2025 zbliżył się już do 8% (7,9%). Jest to już blisko 1,3 mln osób. Wśród nich najliczniejszą grupą narodowościową są oczywiście Ukraińcy (ok. 66%), a na drugim miejscu są Białorusini (ok. 11%). Wg danych ZUS 57% ubezpieczonych cudzoziemców wykonywało pracę na umowę o pracę, a 36% na umowę zlecenie. W kontekście rozwoju gospodarczego, w okresie niskiego bezrobocia (w Polsce stopa bezrobocia jest jedna z niższych w UE) i narastających wyzwań demograficznych, utrzymujący się przyrost cudzoziemców legalnie podejmujących pracę, jest zjawiskiem korzystnym i sprzyjającym podtrzymaniu relatywnie wysokiego tempa rozwoju.

**EUR-USD ze zgaszonym wzrostem na początku tygodnia.** Wczoraj kurs głównej pary przejściowo rósł w okolice 1,1750. Ruch odbywał się po części w reakcji na wysuwane przez Iran postulaty otwarcia Cieśniny Ormuz. Potem na rynek dotarły przecieki, że warunki Teheranu są przez Waszyngton trudne do zaakceptowania co podniosło awersję do ryzyka. Wzrost EUR-USD został zniwelowany i dzień kończył się z kursem w okolicy 1,17, a dziś rano widać nawet zejście poniżej tego poziomu.

**Złoty nieco słabszy.** Wczoraj kurs zarówno EUR-PLN jak i USD-PLN lekko wzrósł. W jednym i drugim przypadku od przeszło tygodnia obserwowana jest korekta wcześniejszych wyraźnych spadków. Kierunek ruchów niezmiennie napędzany jest nastrojami związanymi z postrzeganiem perspektyw normalizacji sytuacji w regionie Zatoki Perskiej.

**Krajowy dług słabszy na początku tygodnia.** Wczoraj doważane było ryzyko wydłużania blokady Cieśniny Ormuz co wspiera zagrywki pod scenariusze wyższej inflacji i stóp procentowych. Rentowności krajowych benchmarków wczoraj wzrosły o 4-6 p.b., co dodatkowo napędzane było podobnym kierunkiem na rynkach bazowych.

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, 28 kwietnia 2026



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
<b>Wtorek</b>						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	marzec	2,7	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		0,7	0,0
<b>Środa</b>						
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		2,9	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		1388	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			
<b>Czwartek</b>						
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		212,5	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			
<b>Piątek</b>						
	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 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.

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.