

Raport Rynkowy

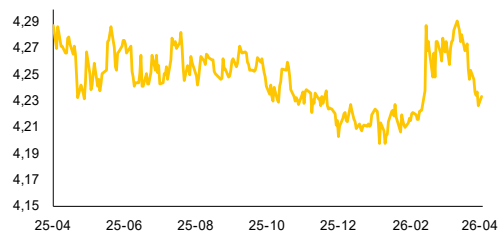
poniedziałek, 20 kwietnia 2026



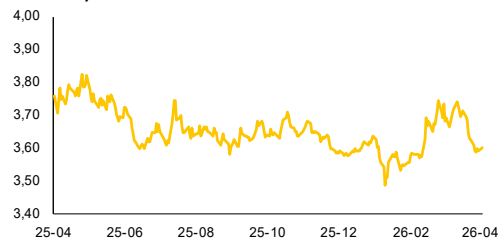
EUR-USD, dane dzienne



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

Stabilizacja stóp procentowych jest możliwa w dłuższej perspektywie, która może być doprecyzowana po lipcowej projekcji, ale gdyby nie sprawdziły się oczekiwania umiarkowanej inflacji, należy uwzględnić i sygnalizować ryzyko wyższych stóp wobec luźnej polityki fiskalnej – uważa członek RPP Henryk Wnorowski.

Elastyczność rządowego pakietu "Ceny Paliw Niżej" i możliwość jego ciągłego dostrajania przez resort finansów zmniejsza przejrzystość finansów publicznych i powoduje, że polityka budżetowa jest trudniejsza do przewidzenia – ocenia zastępca przewodniczącego Rady Fiskalnej, Andrzej Torój.

Wydatki dotacji KPO wzrosły w lutym o ok. 3,130 mld zł - podał resort finansów w sprawozdaniu operatywnym budżetu.

Wpływy z podatku od kopalin po lutym wyniosły 1,189 mld zł, co stanowi 37,2% planu na 2026 r. - podał resort finansów w wykonaniu operatywnym budżetu państwa.

Wydatki majątkowe budżetu państwa po lutym wyniosły 6,4 mld zł i obecnie wykorzystanie stanowi 8,8% kwoty planowanej na 2026 rok - podał resort finansów.

Wartość gwarancji udzielonych przez BGK w ramach programu de minimis do końca marca wyniosła 275,393 mld zł, więcej o ok. 3,56 mld zł m/m - wynika z danych BGK.

Uelastycznienie zasad dokumentowania eksportu towarów oraz pełną elektroniczną rozliczeń w imporcie, zakłada projekt nowelizacji ustawy o VAT. O jego założeniach poinformowano w piątek w wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów.

Ze świata

Nadwyżka w handlu strefy euro w lutym wyniosła 11,5 mld euro, bez uwzględniania czynników sezonowych (nsa), wobec deficytu 1,9 mld euro w poprzednim miesiącu - poinformował w komunikacie Eurostat.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 20 kwietnia 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2269	-0,25	-0,63
USD-PLN	3,5940	-0,12	-0,90
CHF-PLN	4,5958	0,09	0,04
EUR-USD	1,1765	-0,14	0,36
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3701	1,40	2,88
DAX	24 702	2,27	3,77
SP500	7 126	1,20	3,48

Rynek pieniężny i rynek długu

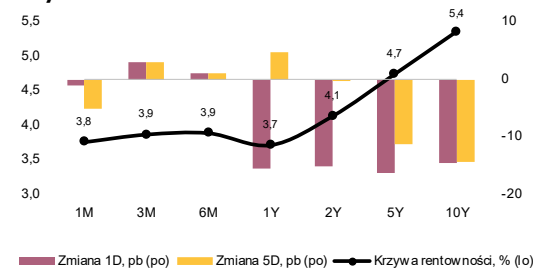
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,76	-1	-5
3M WIBOR	3,87	3	3
6M WIBOR	3,89	1	1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,14	-15	0
5Y	4,74	-16	-11
10Y	5,36	-15	-14

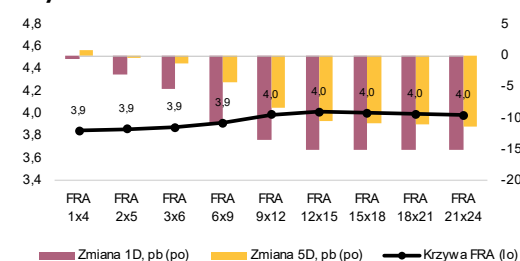
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	173	-4	19
DE5Y	213	-8	2
DE10Y	240	-7	-5

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	43	-9	9
US5Y	90	-9	-2
US10Y	111	-8	-7

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Nowe groźby wobec Iranu

D. Trump zapowiedział kolejną rundę negocjacji USA z Iranem, która ma odbyć się dziś w Islamabadzie. Jednocześnie oskarżył Teheran o naruszenie zawieszenia broni oraz zagroził zniszczeniem irańskiej infrastruktury, jeśli nie zostanie zawarta umowa. Trump twierdzi, że porozumienie jest blisko, jednak przedstawiciele Iranu temu zaprzeczają i wskazują na utrzymujące się istotne rozbieżności. Dodatkowym źródłem napięć pozostaje sytuacja w cieśninie Ormuz, którą Iran ponownie zamknął i doniesienia o atakach na statki.

EUR-USD w górę. Ubiegły tydzień przyniósł umocnienie euro wobec dolara. Głównym wsparciem była poprawa nastrojów globalnych oraz oczekiwania na deeskalację napięć geopolitycznych. Kurs wzrósł z okolic 1,17 w stronę 1,18, a dopiero pod koniec tygodnia pojawiła się lekka korekta i stabilizacja. W piątek na koniec dnia kurs głównej pary walutowej wyniósł 1,177.

Mocniejszy złoty. W minionym tygodniu złoty stopniowo odrabiał wcześniejsze straty. Na początku tygodnia kurs EUR/PLN podchodził jeszcze pod 4,26, jednak wraz z poprawą sentymentu spadł w okolice 4,22 na koniec tygodnia. Kurs USD/PLN zakończył ubiegły tydzień blisko 3,60. Oznacza to właściwie powrót złotego do poziomów sprzed wzrostu napięć rynkowych wywołanych eskalacją sytuacji na Bliskim Wschodzie.

Umocnienie długu. W ciągu ubiegłego tygodnia rentowności polskich 2-latek wzrastały, podczas gdy 10-latki pozostawały względnie stabilne. Końcówka tygodnia przyniosła mocne spadki na całej krzywej o ok. 15-16 p.b. w ślad za spadkiem rentowności na rynkach bazowych.

Bieżący tydzień upłynie pod znakiem publikacji ważnych danych dla Polski. We **wtorek** GUS opublikuje marcowe dane o produkcji w przemyśle i w budownictwie, inflacji producenckiej (PPI) oraz płacach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw. **W środę** poznamy nastroje gospodarcze za kwiecień. **W czwartek** GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej za marzec oraz raport o nastrojach konsumenckich w kwietniu. NBP opublikuje marcowe dane o podaży pieniądza M3. **W piątek** publikacja marcowego Biuletynu Statystycznego i m.in. dane o stopie bezrobocia rejestrowanego. Wstępny szacunek MRPIPS zakładał stopę bezrobocia na poziomie 6,1%. **Z Zagranicy, we wtorek** opublikowany zostanie indeks ZEW o nastrojach gospodarczych dla Niemiec za kwiecień oraz marcowe dane o sprzedaży detalicznej w USA. **W czwartek** poznamy wstępne szacunki kwietniowych indeksów PMI dla przemysłu i usług w USA, strefie euro i wybranych jej krajach. **W piątek** kolejne dane o nastrojach w Niemczech - publikacja kwietniowego indeksu instytutu Ifo.

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, 20 kwietnia 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	marzec	-1,2		-3,3
Wtorek						
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	-7,0		-0,5
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	marzec	1,4		0,6
Środa						
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
Czwartek						
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	50,1		49,8
Piątek						
9:30	Polska	Stopa bezrobocia, %	marzec	6,1		6,1
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	kwiecień	85,5		86,4
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	kwiecień	48,4		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.