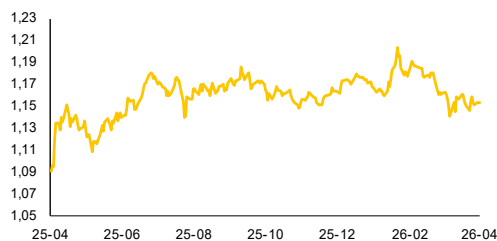


Raport Rynkowy

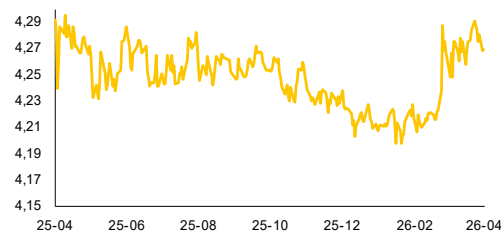
wtorek, 7 kwietnia 2026



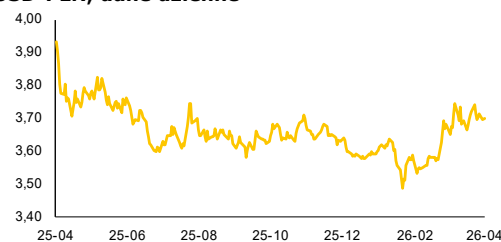
EUR-USD, dane dzienne



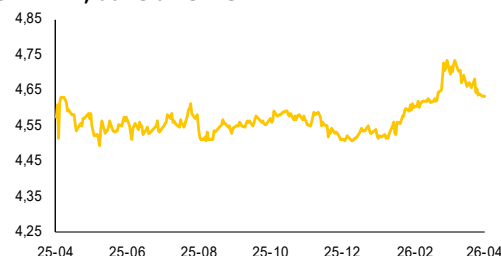
EUR-PLN, dane dzienne



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

Przedsiębiorcy złożyli 565 wniosków na kwotę 3,6 mld zł w konkursie FENG dla Ścieżki SMART - podano na stronie dedykowanej środkom z UE prowadzonej przez MFiPR.

Ze świata

Produkcja przemysłowa we Francji spadła w lutym o 0,7% m/m, podczas gdy miesiąc wcześniej wzrosła o 0,5% - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Insee.

Indeks cen żywności na świecie w marcu wzrósł do 128,5 pkt. ze 125,5 pkt. miesiąc wcześniej, po rewizji - wynika z danych Organizacji Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa (Food and Agriculture Organization of the United Nations, FAO).

Globalna produkcja zbóż w 2026 r. wzrośnie o 5,8% r/r - wynika z danych Organizacji Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa (Food and Agriculture Organization of the United Nations, FAO).

Produkcja pszenicy w 2026 roku spadnie o 1,7% r/r - wynika z danych Organizacji Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa (Food and Agriculture Organization of the United Nations, FAO).

Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła w marcu o 178 tys. Oczekiwano przyrostu o 65 tys. W lutym liczba nowych miejsc pracy spadła o 133 tys., po korekcie z -92 tys. - podał amerykański Departament Pracy.

Indeks PMI composite w USA, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w marcu 50,3 pkt. wobec 51,9 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano tę wartość na 51,4 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze usługowym przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w marcu 49,8 pkt. wobec 51,7 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano tę wartość na 51,1 pkt.

OPEC+ zgodził się w niedzielę podnieść swoje limity produkcji ropy o 206.000 baryłek dziennie w maju, co - w ocenie analityków - jest umiarkowanym wzrostem, który w dużej mierze będzie istniał tylko na papierze, ponieważ kluczowi członkowie nie są w stanie zwiększyć produkcji z powodu wojny amerykańsko-izraelskiej z Iranem.

Prezydent USA Donald Trump potwierdził w poniedziałek, że we wtorek upływa ostateczny termin zawarcia porozumienia przez Iran. Trump zagroził wcześniej, że jeśli Iran nie otworzy cieśniny Ormuz do tego czasu, straci wszystkie elektrownie i mosty.

Raport Rynkowy

wtorek, 7 kwietnia 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2690	-0,28	-0,53
USD-PLN	3,6988	-0,43	-1,18
CHF-PLN	4,6336	-0,19	-1,05
EUR-USD	1,1541	0,19	0,66
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3434	0,90	3,84
DAX	23 168	-0,56	2,45
SP500	6 612	0,44	4,23

Rynek pieniężny i rynek długu

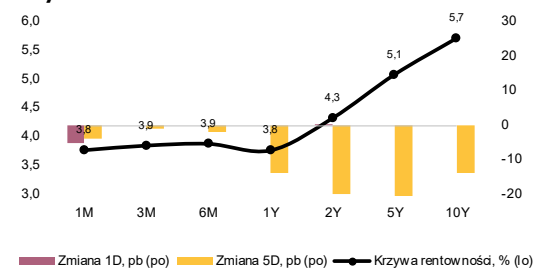
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,77	-5	-4
3M WIBOR	3,85	0	-1
6M WIBOR	3,88	0	-2

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,32	0	-20
5Y	5,08	0	-22
10Y	5,71	0	-14

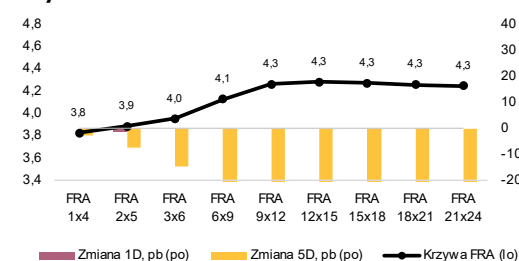
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	171	0	-14
DE5Y	237	0	-12
DE10Y	272	0	-4

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	48	-4	-13
US5Y	110	-4	-13
US10Y	137	-4	-5

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Rynek pracy w USA powyżej oczekiwań

Marcowe dane z amerykańskiego rynku pracy pokazały wyraźną poprawę względem bardzo słabego lutego. W marcu przyrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym był na poziomie 178 tys. wobec spadku o 133 tys. w lutym (po korekcie w dół), a stopa bezrobocia obniżyła się o 0,1 p.p., do 4,3%. Odczyty istotnie przewyższyły oczekiwania rynkowe. Jednak szczegóły publikacji studzą optymizm, gdyż spadek bezrobocia był częściowo efektem obniżenia aktywności zawodowej, a tempo wzrostu płac pozostaje umiarkowane. W szerszym ujęciu, trend kilku miesięcy wskazuje na umiarkowany przyrost zatrudnienia, gdzie miesięczne odczyty pozostają zmienne. Dane łagodzą obawy o osłabienie rynku pracy. W świetle tych danych Fed powinien pozostać przy obecnym poziomie stóp procentowych, biorąc dodatkowo pod uwagę obecne ryzyka w górę dla ścieżki inflacji.

Aktywność w sektorze usług w USA pozostaje solidna, choć tempo wzrostu wyraźnie wyhamowało. W marcu indeks ISM dla usług obniżył się do ok. 54,0 z 56,1 miesiąc wcześniej, sygnalizując nadal ekspansję, ale przy słabszej dynamice. Jednocześnie uwagę zwraca wzrost presji kosztowej. Komponent cen osiągnął najwyższe poziomy od ponad trzech lat, co wpisuje się w obserwowany wzrost cen surowców. Struktura raportu jest mieszana. Z jednej strony silne pozostają nowe zamówienia, z drugiej widoczne jest pogorszenie w obszarze zatrudnienia. Całościowo dane wskazują na utrzymującą się odporność sektora usług, ale przy rosnących ryzykach inflacyjnych.

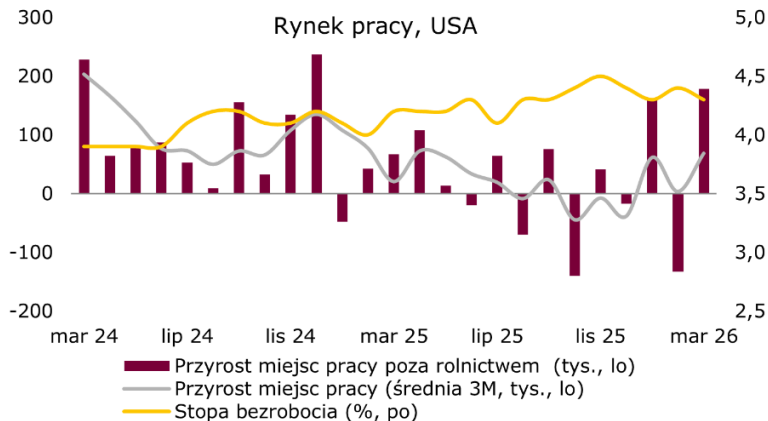
EUR-USD w górę. W mijającym tygodniu EUR-USD pozostawał zmienny. Początkowe wzrosty do blisko 1,16, wspierane poprawą sentymentu, zostały skorygowane w drugiej części tygodnia wraz z powrotem obaw o przedłużający się konflikt na Bliskim Wschodzie. W efekcie kurs powrócił w okolice 1,15, a kierunek pozostaje uzależniony głównie od czynników geopolitycznych.

EUR-PLN w dół. W ubiegłym tygodniu złoty pozostawał wrażliwy na czynniki zewnętrzne. Kurs EUR-PLN wahał się w przedziale ok. 4,28-4,29, z tendencją spadkową.

Umocnienie długu. W zeszłym tygodniu na krajowym rynku długu po początkowym wzroście rentowności nastąpiło wyraźne odreagowanie. Druga połowa tygodnia przyniosła silne spadki, mocniejsze na krótkim końcu krzywej. Na tym tle rentowności Bundów i Treasuries były dość stabilne.

W tym tygodniu kalendarium danych makroekonomicznych dla Polski jest pustawo. Dodatkowo ze względu na krótszy tydzień posiedzenie decyzyjne RPP przesunięte jest o 1 dzień, więc decyzję ws. stóp procentowych poznamy **w czwartek**, a konferencja prasowa prezesa NBP odbędzie się **w piątek**. W obecnej sytuacji zaostrzenia konfliktu na Bliskim Wschodzie i związanych z tym ryzyk w górę dla ścieżki inflacji oczekujemy braku zmian stóp procentowych. **Za granicą, we wtorek** raport ADP o zmianach zatrudnienia w USA. **W środę** o 11:00 Eurostat opublikuje dane o sprzedaży detalicznej i inflacji producentów PPI za luty dla strefy euro. Wieczorem opublikowany zostanie protokół z marcowego posiedzenia FOMC. **W czwartek** finalne dane o PKB w USA za 4Q'25. **W piątek** 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](#).



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 7 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						
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	marzec		48,3	48,3
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	marzec		51,2	51,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	marzec		50,1	50,1
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	kwiecień		-8,0	-3,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	luty		0,5	0,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	luty		-1,2	0,0
Środa						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	luty		5,6	3,7
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	luty		-3,0	-2,2
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	luty		1,6	2,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			-10,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień			5451
20:00	USA	Publikacja minutes FOMC	marzec			
Czwartek						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	kwiecień		3,8	3,8
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	luty		0,8	-1,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień		210,0	202,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	4Q		0,7	0,7
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	luty		0,3	0,4
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	luty		0,6	0,4
Piątek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	marzec		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
15:00	Polska	Konferencja po posiedzeniu RPP	kwiecień			
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		-152,5	-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.