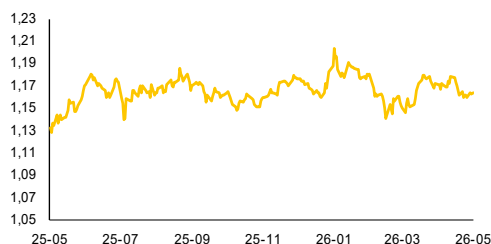


Raport Rynkowy

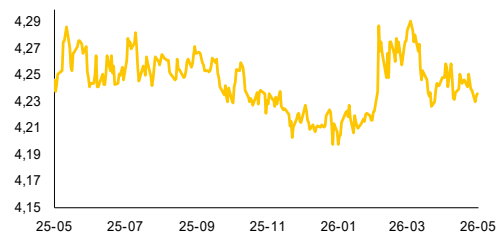
środa, 27 maja 2026



EUR-USD, dane dzienne



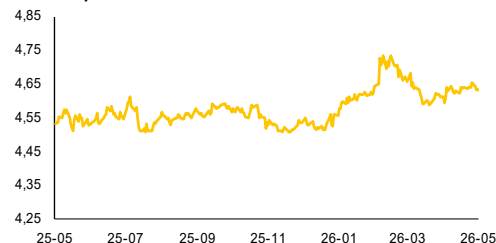
EUR-PLN, dane dzienne



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

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@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

Stopa bezrobocia liczona wg Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności (BAEL) w I kw. 2026 r. wyniosła w Polsce 3,3 proc. wobec 3,2 proc. kwartał wcześniej i wobec 3,4 proc. w I kw. 2025 r. - podał Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle w kwietniu wzrosły o 1,7 proc. rdr, wobec spadku o 7,3 proc. rdr miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport w kwietniu w ujęciu rdr spadły o 0,6 proc., po wzroście o 3,2 proc. rdr miesiąc wcześniej - podał GUS.

Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw handlowych w kwietniu wzrosła o 9,9 proc. rdr, po wzroście o 16,7 proc. miesiąc wcześniej, a mdm spadła o 9,6 proc. po wzroście o 25,3 proc. poprzednio - podał Główny Urząd Statystyczny.

W maju ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury dla Polski wyniósł 98,5 wobec 99,1 w kwietniu - podał Główny Urząd Statystyczny.

W 2025 roku w Unii Europejskiej 16,3 proc. populacji było zagrożonych ubóstwem, w Polsce 13,2 proc. i był to jeden z najniższych wyników w UE - podał Eurostat.

Kluczowym ryzykiem dla krajowych ratingów w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, również dla Polski, jest pozycja fiskalna, w tym brak perspektyw na konsolidację fiskalną w średnim terminie - ocenia główny analityk agencji S&P Global Ratings na Polskę, Karen Vartapetov.

Ze świata

Stany Zjednoczone, Indie, Japonia i Australia, czyli tzw. grupa Quad, podpisały porozumienie o minerałach krytycznych i bezpieczeństwie energetycznym, a także uzgodniły, że wspólnie zbudują port na Fidżi - poinformował we wtorek sekretarz stanu USA Marco Rubio po spotkaniu szefów dyplomacji czterech krajów w Delhi.

Prezydent USA Donald Trump w poniedziałek oświadczył, że irański wzbogacony uran ma być zniszczony albo w samym Iranie, albo w USA albo w innym „akceptowalnym miejscu”. Nie wiadomo, czy zgodził się na to Teheran.

Szesnaście państw UE, w tym Polska, wezwało we wspólnej deklaracji do zwiększenia środków na regiony i rolnictwo w nowym unijnym budżecie na lata 2028-2034. Według nich gospodarowanie tymi środkami powinno pozostać wyłączną odpowiedzialnością państw członkowskich.

Raport Rynkowy

środa, 27 maja 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2351	0,11	-0,39
USD-PLN	3,6416	0,22	-0,57
CHF-PLN	4,6349	-0,20	-0,16
EUR-USD	1,1631	-0,11	0,22
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3682	-1,01	3,65
DAX	25 185	-0,80	3,21
SP500	7 519	0,61	2,25

Rynek pieniężny i rynek długu

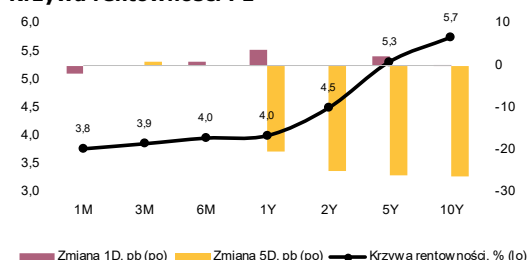
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,77	-2	0
3M WIBOR	3,86	0	1
6M WIBOR	3,96	1	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,49	0	-25
5Y	5,32	2	-26
10Y	5,75	0	-26

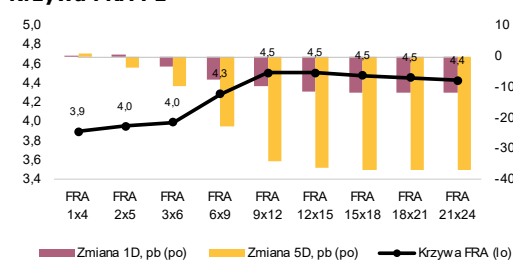
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	191	-5	-8
DE5Y	263	-2	-6
DE10Y	277	-3	-5

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	46	1	-16
US5Y	114	0	-11
US10Y	126	-2	-8

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Lepszy obraz rynku pracy w BAEL

Wczoraj GUS opublikował wyniki badania BAEL po 1 kwartale tego roku. Z tych wyłania się obraz nieco lepszej koniunktury na rynku pracy niż można by wnioskować z danych o wyższej częstotliwości dotyczących m.in. stopy bezrobocia rejestrowanego czy też zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. Stopa bezrobocia wg BAEL w 1Q'26 podniosła się do 3,3% z 3,2% w 4Q'25, ale wzrost ten można wiązać z sezonowością. W ujęciu r/r stopa bezrobocia była już o 0,1 p.p. niższa. Na przestrzeni ostatnich lata tendencje w 1 kwartałach są następujące – wyznaczenie historycznego minimum w 2023 (2,9%), następnie lekkie wzrosty do 3,4% w 2025 i nieznaczne ww. cofnięcie w 2026, które może sygnalizować zakończenie okresu niewielkiego poluzowania sytuacji podażowej na rynku pracy. W 1 kwartale kontynuowane były pozytywne tendencje z drugiej połowy ub. roku w liczbie pracujących – ta wzrosła o 1% r/r, podczas gdy w poprzednich 2 kwartałach rosła po 0,5-0,6% r/r. Poza tym po raz pierwszy od dłuższego czasu wzrosła liczba pracujących w pełnym wymiarze czasu pracy (0,3% r/r). Wspomniane wzrosty i. pracujących są możliwe, pomimo spadku i. ludności w wieku produkcyjnym, głównie dzięki śrubowaniu aktywności zawodowej. Ta dla osób w wieku produkcyjnym w 2 połowie ub. roku przekroczyła 82% podczas gdy jeszcze w 2019 wahała się w okolicy 76-77%. Wyniki badania BAEL po 1 kwartale sugerują, że koniunktura na rynku pracy w 1 kwartale sygnalizowała odwrócenie wcześniejszego lekko negatywnego trendu, napędzana już przeszło dwuletnim ożywieniem gospodarczym, stopniową normalizacją dynamiki płac oraz powolną poprawą rentowności firm. Te tendencje mogą jednak zostać przyhamowane przez skutki szoku naftowego, co wstępnie jest sygnalizowane w badaniach koniunktury.

Nowe zamówienia w przemyśle w kwietniu niżej. Wczoraj opublikowane dane o nowych zamówieniach w przemyśle można uznać za sygnał ostrzegawczy, który wskazuje na pierwsze negatywne skutki szoku naftowego dla krajowego sektora. Nowe zamówienia ogółem wzrosły o słabe 1,7% r/r, a eksportowe spadły o 0,6% r/r. Wartość zamówień wyraźnie się obniżyła względem marca, który jeszcze korzystał z cyklicznego ożywienia, a dodatkowo z przezornościowych zakupów w odpowiedzi na blokadę Ormuz. W kwietniu – jak sugerują inne dane gospodarcze – przygasł już pierwszy z powyższych elementów. Patrząc w nieco szerszym ujęciu te zaburzenia wynikające z szoku naftowego (marcowe podbicie i kwietniowe sygnały słabości) per saldo jeszcze dają potencjał kontynuacji umiarkowanego ożywienia. Narastają jednak wyzwania dla producentów dóbr konsumpcyjnych, w mniejszym stopniu dóbr inwestycyjnych, a chwilowo bardziej sprzyjające środowisko dotyczy producentów dóbr zaopatrzeniowych.

EUR-USD z przyhamowanym odbiciem. Wczoraj kurs głównej pary w reakcji na lekki wzrost obaw o załamanie negocjacji pokojowych USA – Iran nieznacznie się cofnął po poniedziałkowym wzroście. Jednocześnie ze strony decydentów EBC pojawiło się nieco wypowiedzi sugerujących wysokie prawdopodobieństwo podwyżek stóp w czerwcu (Y. Stourmaras, M. Kazaks). Przy dość jastrzębiej komunikacji EBC i mimo wszystko utrzymujących się szansach na normalizację sytuacji w Zatoce Perskiej kurs EUR-USD dziś rano sygnalizuje ochotę powrotu do wzrostów.

Złoty i SPW z korektą umocnienia. Wczoraj apetyt na rynkach nieco przygasł przy wzroście niepewności co do perspektyw rozmów pokojowych USA – Iran. W tej sytuacji kurs EUR-PLN i USD-PLN nieznacznie skorygowały poniedziałkowe spadki. Z kolei rentowności SPW stabilizowały się po kilku z rzędu spadkowych sesjach.

Dziś MF przeprowadzi aukcję sprzedaży obligacji. Planowana podaż to 7-11 mld zł.

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

środa, 27 maja 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	USA, Wlk. Brytania	Dzień wolny				
9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	kwiecień	1,3	2,8	8,7
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	kwiecień	11,3	11,2	11,5
Wtorek						
9:30	Polska	Stopa bezrobocia, %	kwiecień	6,0	6,0	6,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	marzec	0,8	0,9	0,9
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	maj	93,1	92,0	93,8
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj			-2,3
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		4,0	3,0
Czwartek						
	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	kwiecień		1442,0	1442,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		211,5	209,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	kwiecień	0,5	0,9	0,9
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	kwiecień	3,9	0,8	0,8
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q	2,0	2,0	2,0
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	kwiecień	0,4	0,6	0,6
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	kwiecień	0,5	0,9	0,9
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	kwiecień	660,0	682,0	682,0
18:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj			-7863,0
Piątek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		2,7	2,7
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	kwiecień	0,7	2,4	2,4
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	kwiecień	1,3	1,4	1,4
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	maj	3,7	3,2	3,2
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	maj	6,4	6,4	6,4
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	maj	2,9	2,9	2,9
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	maj	2,8	2,9	2,9

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 dyrektywę 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.

Podjęwając 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.