

Raport Rynkowy

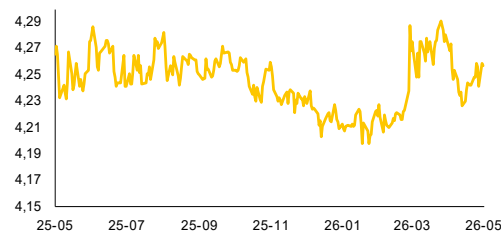
wtorek, 5 maja 2026



EUR-USD, dane dzienne



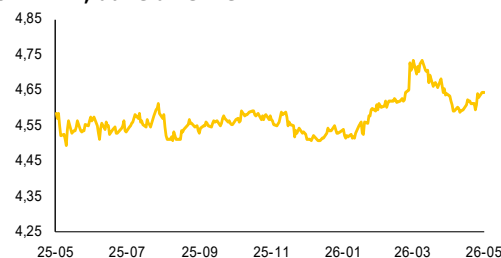
EUR-PLN, dane dzienne



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

Wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce w kwietniu wyniósł 48,8 pkt. wobec 48,7 pkt. przed miesiącem - podała S&P Global.

Eksport z Polski w marcu wzrósł o 7,4% m/m i wyniósł 32,443 mld euro - wynika z analizy ekonomistów Krajowej Izby Gospodarczej.

Ze świata

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Francji, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 52,8 pkt. wobec 50,0 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 52,8 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 51,4 pkt. wobec 52,2 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 51,2 pkt.

Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w maju wyniósł -16,4 pkt. wobec -19,2 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix w komunikacie. Analitycy spodziewali się wskaźnika -22,0 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 52,2 pkt. wobec 51,6 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie oczekiwano 52,2 pkt.

Zamówienia w przemyśle amerykańskim w marcu wzrosły o 1,5% m/m - poinformował Departament Handlu USA. Analitycy szacowali, że zamówienia wzrosną o 0,6% m/m.

Zamówienia na dobra trwałe w USA w marcu wzrosły o 0,8% po spadku o 1,2% miesiąc wcześniej, po rewizji - poinformował Departament Handlu USA. Wstępnie szacowano wskaźnik na poziomie +0,8% m/m.

Raport Rynkowy

wtorek, 5 maja 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy	%	%	%
EUR-PLN	4,2591	0,41	0,25
USD-PLN	3,6423	0,60	0,49
CHF-PLN	4,6454	0,30	0,68
EUR-USD	1,1691	-0,26	-0,26
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3492	0,11	-1,83
DAX	23 991	-1,24	-0,57
SP500	7 201	-0,41	0,87

Rynek pieniężny i rynek długu

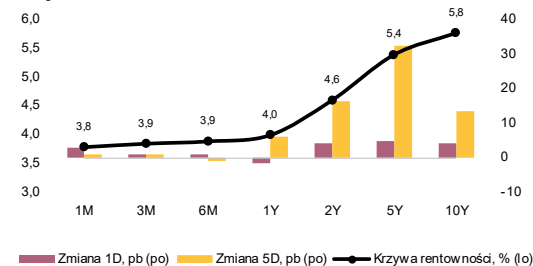
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,79	3	1
3M WIBOR	3,85	1	1
6M WIBOR	3,89	1	-1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,61	4	17
5Y	5,40	5	33
10Y	5,78	4	14

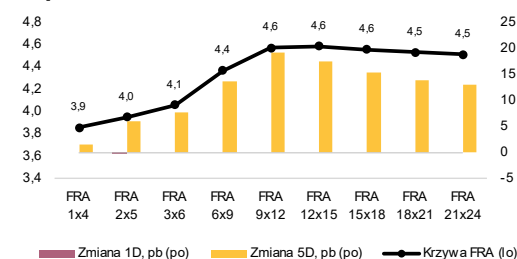
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	188	-4	1
DE5Y	259	-1	24
DE10Y	269	-1	8

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	65	-3	1
US5Y	131	-3	19
US10Y	134	-3	4

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Przemysł pod presją kosztów

Polski PMI dla przemysłu w kwietniu pozostał blisko poziomów z poprzedniego miesiąca i wyniósł 48,8 wobec 48,7 w marcu, co oznacza kontynuację pogorszenia koniunktury w sektorze. Aktywność produkcyjna ponownie spadła, choć w niewielkim stopniu, na co wciąż kluczowy wpływ ma słaby popyt. Nowe zamówienia obniżają się już trzynasty miesiąc z rzędu, a tempo ich spadku dodatkowo przyspieszyło. W tle utrzymuje się wysoka niepewność związana z sytuacją geopolityczną oraz podwyższoną zmiennością rynkową. Jednocześnie kwiecień przyniósł wyraźny wzrost presji kosztowej. Inflacja cen nakładów przyspieszyła do najwyższego poziomu od połowy 2022, głównie za sprawą wyższych cen surowców i transportu w związku z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Firmy przenoszą rosnące koszty na odbiorców, co skutkuje najszybszym od niemal 4 lat wzrostem cen wyrobów gotowych. W odpowiedzi na ryzyko zakłóceń w łańcuchach dostaw przedsiębiorstwa zwiększały również zapasy, a czasy dostaw ponownie się wydłużyły. Pomimo słabego bieżącego obrazu, spadków produkcji, zamówień i zatrudnienia, perspektywy pozostają umiarkowanie pozytywne. Producenci nadal oczekują wzrostu produkcji w ciągu najbliższych 12 miesięcy, licząc na poprawę popytu i sytuacji rynkowej, choć poziom optymizmu wyraźnie się obniżył i spadł poniżej długoterminowej średniej.

Według ankiety NBP w 2Q'26 banki oczekują dalszego wzrostu popytu na kredyt we wszystkich głównych segmentach, co sugeruje kontynuację ożywienia aktywności kredytowej i relatywnie dobre nastawienie klientów mimo niepewnego otoczenia makroekonomicznego. Polityka kredytowa ma pozostać łagodna wobec gospodarstw domowych, zarówno w kredytach mieszkaniowych, jak i konsumpcyjnych, co powinno wspierać popyt i aktywność na rynku nieruchomości oraz konsumpcję. W segmencie przedsiębiorstw banki sygnalizują większą ostrożność wobec dużych firm, przy jednoczesnym utrzymaniu stabilnych warunków dla MSP.

EUR-USD w konsolidacji. Wczoraj kurs głównej pary walutowej pozostał w okolicach 1,17, z lekkim umocnieniem dolara. Na ograniczenie wahań wpływ miało m.in. święto państwowe w Wielkiej Brytanii.

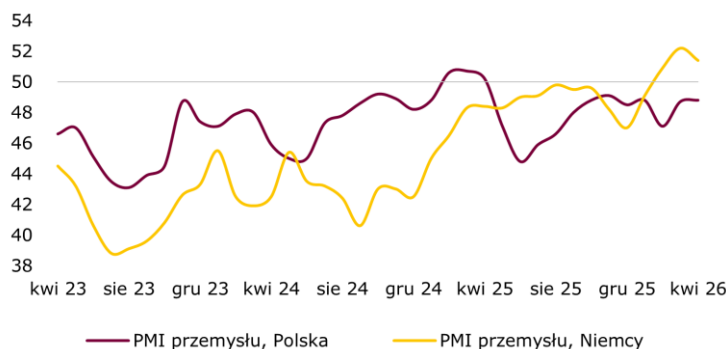
EUR-PLN w górę. Po dwóch dniach umocnienia złotego wczoraj nastąpiło jego osłabienie. Kurs EUR-PLN wzrósł o ponad 1 figurę, kończąc dzień blisko 4,26.

Dalsze wzrosty rentowności. Wczoraj nastąpiła kontynuacja ubiegłotygodniowego osłabienia długu. Krzywa polskich SPW przesunęła się w górę o ok. 4-5 p.b. w ślad za wzrostami na rynkach bazowych.

Dziś kwietniowy raport ISM dla usług w USA.

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne oraz archiwalne publikacje i śledzenia nas na [X/Twitter](#).

PMI przemysłu, Polska vs Niemcy



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 5 maja 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Wlk Brytania	Dzień wolny				
	Japonia, Chiny	Dzień wolny				
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	48,8	49,1	48,7
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	52,8	50,2	50,0
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	51,4	51,7	52,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	52,2	52,2	51,6
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	maj	-16,4	-22,0	-19,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	marzec	0,9	0,9	0,9
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	marzec	0,8	0,8	0,8
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	marzec	1,5	0,6	0,3
Wtorek						
	Japonia, Chiny	Dzień wolny				
	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	marzec			1372
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	marzec		-61,0	-57,3
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	kwiecień		51,3	51,3
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień		53,7	54,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	marzec		652,0	587,0
Środa						
	Japonia	Dzień wolny				
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	maj		3,75	3,75
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień		52,0	52,1
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	kwiecień		46,5	46,5
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	kwiecień		46,9	46,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	kwiecień		47,4	47,4
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	marzec		1,8	-3,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj			-1,6
14:15	USA	Raport ADP, tys.	kwiecień		120,0	62,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj			-6234,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	marzec		1,7	3,5
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	marzec		1,2	1,7
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	kwiecień			-78,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		205,0	189,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	1Q		2,5	4,4
14:30	USA	Wydatność pracy k/k	1Q		0,6	1,8
Piątek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	marzec		-1,9	0,0
14:00	Polska	Publikacja minutes z posiedzenia RPP	kwiecień			
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		4,3	4,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	kwiecień		65,0	178,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	kwiecień		75,0	186,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	maj		49,5	49,8

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.

Podjęciem decyzji inwestycyjnej 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.