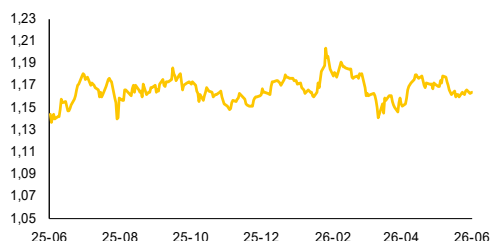


# Raport Rynkowy

wtorek, 2 czerwca 2026



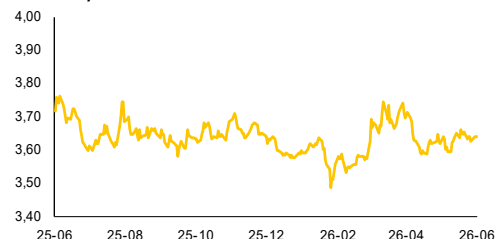
## EUR-USD, dane dzienne



## 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

Marcin Bogusz  
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych  
marcin.bogusz2@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

Ministerstwo Finansów chce krok po kroku stabilizować i wzmacniać finanse państwa, planuje wrócić do projektów zwiększających dochody NFZ, a kluczowe pozostaje utrzymanie dynamicznego wzrostu gospodarczego i szukanie jego nowych motorów - ocenia minister finansów i gospodarki Andrzej Domański.

Produkt Krajowy Brutto Polski w I kw. 2026 r. wzrósł o 3,5% r/r w porównaniu do wzrostu o 4,1% r/r w IV kw. 2025 r. - wynika z komunikatu GUS. W ujęciu k/k PKB wzrósł w I kw. o 0,6% wobec wzrostu o 1,0% k/k w IV kw. Wcześniejszy szybki szacunek GUS wskazywał na wzrost w I kw. 2026 r. na poziomie 3,4% r/r i 0,5% k/k.

Wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce w maju wyniósł 49,4 pkt. wobec 48,8 pkt. przed miesiącem - podał S&P Global.

Stopa bezrobocia, po dostosowaniu sezonowym, według metodologii Eurostatu, wyniosła w kwietniu w Polsce 3,0%, tak jak w marcu - podał Eurostat.

Polska gospodarka cechuje się ponadprzeciętną odpornością, co pokazują m.in. ostatnie odczyty makro - ocenił minister finansów i gospodarki Andrzej Domański w trakcie Europejskiego Kongresu Finansowego w Sopocie.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany 3 czerwca sprzeda papiery serii OK0129, NZ0331, PS0731, DS1034, DS0436 i NZ0936, odkupi: DS0726, PS1026, WZ1126, OK0127 i PS0527 - podał resort finansów w komunikacie.

### Ze świata

Stopa bezrobocia w strefie euro w kwietniu, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6,3% wobec 6,3% w poprzednim miesiącu, po korekcie - poinformował w komunikacie Eurostat, urząd statystyczny Unii Europejskiej.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w maju 51,6 pkt. wobec 52,2 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie oczekiwano 51,4 pkt.

Sprzedaż detaliczna w Niemczech w kwietniu spadła o 0,3% m/m - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy prognozowali -0,5% wobec -0,3% miesiąc wcześniej, po korekcie z -2,0%.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w maju 50,1 pkt. wobec 51,4 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 49,9 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze przemysłowym, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w maju 55,1 pkt. wobec 54,5 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 55,3 pkt.

Wskaźnik aktywności w przemyśle w USA w maju wyniósł 54 pkt. wobec konsensusu 53,3 pkt. i 52,7 pkt. w poprzednim miesiącu - podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Chin, wyniósł w maju 51,8 pkt. wobec 52,2 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w wyliczeniu RatingDog. Analitycy spodziewali się wskaźnika na poziomie 51,3 pkt.

# Raport Rynkowy

wtorek, 2 czerwca 2026



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>		%	%
EUR-PLN	4,2369	0,13	0,16
USD-PLN	3,6419	0,34	0,23
CHF-PLN	4,6300	-0,36	-0,30
EUR-USD	1,1631	-0,24	-0,11
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%	%
WIG20	3631	-1,52	-2,38
DAX	25 003	-0,40	-1,52
SP500	7 600	0,26	1,08

## Rynek pieniężny i rynek długu

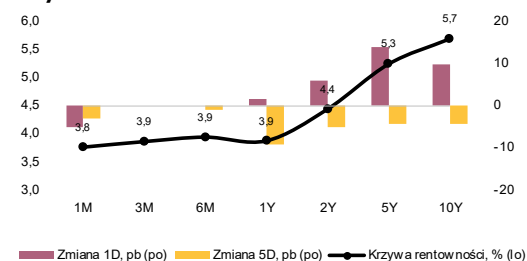
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,76	-5	-3
3M WIBOR	3,86	0	0
6M WIBOR	3,94	0	-1

<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	4,44	6	-5
5Y	5,25	14	-4
10Y	5,70	10	-4

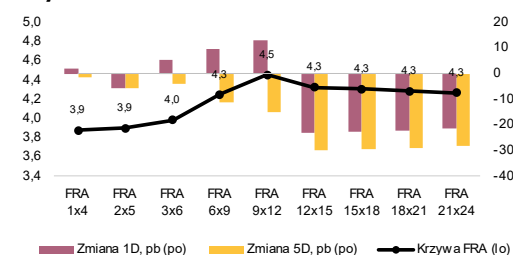
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	182	-4	-15
DE5Y	254	6	-11
DE10Y	270	3	-10

<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	41	3	-5
US5Y	109	12	-5
US10Y	125	8	-4

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Wzrost PKB hamuje, popyt krajowy nadal trzyma gospodarkę

Wstępny szacunek GUS wskazuje, że w 1Q'26 realny wzrost polskiego PKB wyniósł 3,5% r/r wobec 4,1% r/r w 4Q'25, a gospodarka zwiększyła się o 0,6% k/k po korekcie sezonowej. Dane potwierdzają, że aktywność gospodarcza na początku roku pozostała dodatnia, ale tempo wzrostu lekko osłabło względem mocnej końcówki 2025. Struktura wzrostu nadal opierała się przede wszystkim na popycie krajowym, choć jego dynamika była niższa niż kwartał wcześniej. Konsumpcja pozostała głównym filarem aktywności, podczas gdy inwestycje wyraźnie wyhamowały. Jednocześnie neutralny wpływ eksportu netto oznacza, że wzrost gospodarczy w 1Q'26 był w całości generowany przez czynniki krajowe. Więcej o danych pisaliśmy [tutaj](#).

**Przemysł bliżej stabilizacji.** Polski PMI dla przemysłu wzrósł w maju do 49,4 pkt. z 48,8 pkt. w kwietniu, pozostając poniżej granicy 50 pkt., ale wskazując na najłagodniejsze pogorszenie koniunktury od trzynastu miesięcy. Produkcja zwiększyła się po raz drugi w ciągu ostatnich trzech miesięcy, czemu sprzyjały pierwsze oznaki poprawy warunków rynkowych oraz lepsze zabezpieczenie dostępności surowców. Jednocześnie nowe zamówienia spadły już czternasty miesiąc z rzędu, choć tempo spadku było najwolniejsze od listopada ubiegłego roku. Nadal negatywnie oddziałują niepewność gospodarcza i geopolityczna oraz ostrożność klientów ograniczających zakupy. Maj przyniósł także częściowe złagodzenie presji kosztowej. Tempo wzrostu cen nakładów i wyrobów gotowych obniżyło się po raz pierwszy od kilku miesięcy, choć nadal pozostaje wysokie. W tle utrzymują się zakłócenia w łańcuchach dostaw - czas dostaw wydłużył się najmocniej od połowy 2022. Pomimo słabego popytu perspektywy pozostają umiarkowanie pozytywne. Firmy nadal oczekują wzrostu produkcji w ciągu najbliższych 12 miesięcy, jednak poziom optymizmu pozostaje niższy od długoterminowej średniej.

**Przemysł USA w dobrej formie.** ISM dla przemysłu w USA wzrósł w maju do 54,0 pkt. z 52,7 pkt. w kwietniu, osiągając najwyższy poziom od czterech lat. Poprawie sprzyjał dalszy wzrost nowych zamówień oraz produkcji, przy utrzymującej się wysokiej aktywności w sektorze przemysłowym. Słabszym elementem raportu pozostaje zatrudnienie, które mimo niewielkiej poprawy nadal sygnalizuje kurczenie się liczby miejsc pracy w przemyśle. Indeks cen płaconych pozostał na wysokim poziomie, choć dynamika wzrostu kosztów nieco wyhamowała względem poprzedniego miesiąca. Całościowo majowe dane potwierdzają dobrą kondycję amerykańskiego przemysłu, wspieraną przez solidny popyt i inwestycje, m.in. związane z sektorem AI. Jednocześnie utrzymująca się presja kosztowa oraz napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie nadal stanowią ryzyko dla inflacji producenckiej i mogą w kolejnych miesiącach wpływać na ceny konsumenckie.

**EUR-USD nieco w dół.** Wczoraj dolar nieznacznie się umocnił, co było wynikiem lepszych od oczekiwań danych ISM o przemyśle w USA wobec sprzecznych sygnałów dotyczących porozumienia pokojowego na linii USA-Iran. Kurs głównej pary walutowej zakończył dzień na poziomie 1,163.

**EUR-PLN w górę.** W warunkach mocniejszego dolara złoty się osłabił. Kurs EUR-PLN wzrósł o ok. 0,5 figury i zakończył dzień powyżej 4,23.

**Oslabienie długu.** Po silnych spadkach rentowności w ubiegłym tygodniu wczorajszy dzień przyniósł korektę wzrostową. Rentowności polskich 2-latek w górę o ok. 6 p.b., a 10-latek o ok. 10 p.b. Bundy o ok. 6-10 p.b. w górę wzdłuż całej krzywej. Na amerykańskich Treasuries łagodniejsze wzrosty, o ok. 2-3 p.b.

**Dziś decyzja RPP.** Spodziewamy się braku zmian stóp procentowych. O 11:00 Eurostat opublikuje wstępny szacunek inflacji HICP za maj.

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, 2 czerwca 2026



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	maj	51,8	51,3	52,2
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	kwiecień	-2,7	-1,6	0,9
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	49,4	48,5	48,8
9:30	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	marzec	3,5	3,7	3,5
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	maj	49,7	52,8	52,8
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	50,1	51,2	51,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	maj	51,6	52,2	52,2
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	kwiecień	2,7	3,1	3,2
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	kwiecień	6,3	6,2	6,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	maj	55,1	55,3	54,5
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	54,0	53,0	52,7
<b>Wtorek</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	czerwiec		3,75	3,75
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	maj		3,2	3,0
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	maj		3,2	3,0
<b>Środa</b>						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	maj		52,3	52,6
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	maj		42,9	42,9
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	maj		47,8	47,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	maj		46,4	46,4
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	kwiecień		4,8	2,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj			-8,5
14:15	USA	Raport ADP, tys.	maj		120,0	109,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	maj		51,0	50,9
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	kwiecień		1,1	1,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	kwiecień		7,9	7,9
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	kwiecień		4,6	1,5
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		53,8	53,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj		-3000	-3327
<b>Czwartek</b>						
	Polska	Dzień wolny				
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	kwiecień		0,3	1,2
11:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	maj			-20,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		214,0	215,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	1Q		2,4	2,3
14:30	USA	Wydatki na pracę k/k	1Q		0,4	0,8
<b>Piątek</b>						
	Polska	Publikacja minutes z posiedzenia RPP	maj			
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	1Q		0,8	0,8
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	maj		4,3	4,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	maj		85,0	115,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	maj		88,0	123,0

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 błędów.

Podjętym 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.