

Raport Rynkowy

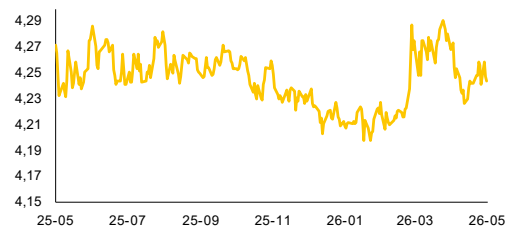
środa, 6 maja 2026



EUR-USD, dane dzienne



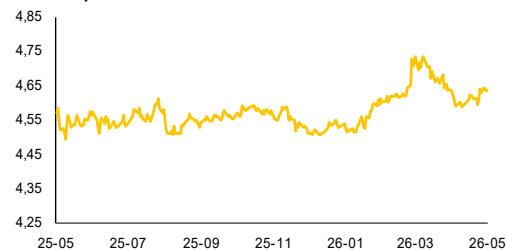
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Rząd przyjął we wtorek projekt ustawy o Osobistych Kontach Inwestycyjnych. Celem ustawy jest zaoferowanie nowego dobrowolnego instrumentu finansowego dla osób fizycznych.

Produkcja zbóż w Polsce w 2026 roku wyniesie ok. 36,36 mln ton, o ok. 3,7% mniej niż w 2025 roku - podano w najnowszych prognozach Komisji Europejskiej.

Produkcja usług w lutym w Polsce wzrosła o 5,8% r/r po wzroście o 4,1% w styczniu, po korekcie - podał Eurostat.

Ze świata

Deficyt handlowy Stanów Zjednoczonych w marcu wyniósł 60,3 mld USD wobec -57,8 mld USD deficytu miesiąc wcześniej, po korekcie z -57,3 mld USD - poinformował Departament Handlu w komunikacie.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze usługowym przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 51 pkt. wobec 49,8 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 51,3 pkt.

Indeks PMI composite w USA, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 51,7 pkt. wobec 50,3 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 52 pkt.

Wskaźnik ISM aktywności w usługach w USA w kwietniu wyniósł 53,6 pkt. wobec 54 pkt. w poprzednim miesiącu - podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM). Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 53,7 pkt.

Liczba nieobsadzonych etatów w USA, według ankiety JOLTS, w marcu wyniosła 6,866 mln wobec 6,922 mln odnotowanych miesiąc wcześniej, po korekcie - podało biuro ds. statystyki amerykańskiego Departamentu Pracy.

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.skrzypczynska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Chmielna 69
00-801 Warszawa

Raport Rynkowy

środa, 6 maja 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2478	-0,27	-0,02
USD-PLN	3,6327	-0,26	0,15
CHF-PLN	4,6394	-0,13	0,95
EUR-USD	1,1693	0,02	-0,16
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3530	1,08	0,02
DAX	24 402	1,71	1,32
SP500	7 259	0,81	1,73

Rynek pieniężny i rynek długu

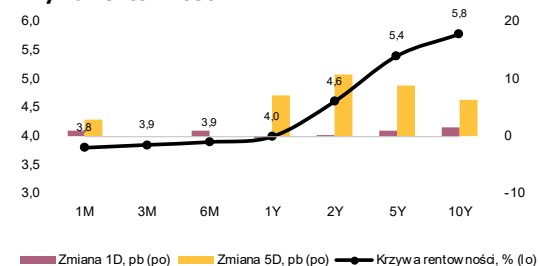
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,80	1	3
3M WIBOR	3,85	0	0
6M WIBOR	3,90	1	0

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,61	0	11
5Y	5,41	1	9
10Y	5,79	2	6

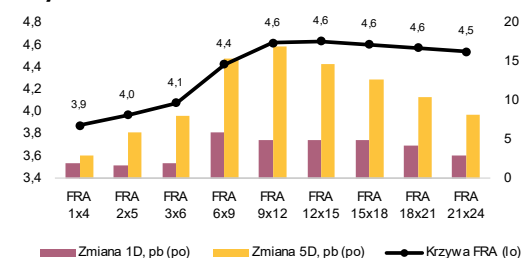
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	194	6	8
DE5Y	264	5	9
DE10Y	273	4	7

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	67	2	1
US5Y	133	2	-1
US10Y	137	3	-1

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Sektor usług w USA odporny, ale hamuje

Aktywność w amerykańskim sektorze usług pozostaje na plusie, choć widoczne jest dalsze stopniowe osłabienie tempa wzrostu. W kwietniu indeks ISM dla usług spadł do 53,6 z 54,0 w marcu, nadal wskazując na ekspansję, ale przy niższej dynamice. Jednocześnie utrzymuje się wyraźna presja kosztowa. Komponent cen pozostaje na wysokim poziomie, co odzwierciedla wpływ drożących surowców i napięć geopolitycznych. Struktura raportu jest niejednoznaczna. Bieżąca aktywność firm utrzymuje się relatywnie mocna, jednak widoczne jest osłabienie napływu nowych zamówień oraz pogorszenie sytuacji w obszarze zatrudnienia, gdzie wskaźnik ponownie znalazł się poniżej poziomu neutralnego. Całościowo dane wskazują na wciąż odporny sektor usług, ale z coraz wyraźniejszymi oznakami schłodzenia przy utrzymującej się podwyższonej inflacji.

USA zakończyły ofensywną operację „Epicka Furia” wobec Iranu i przeszły do defensywnego „Projektu Wolność”, którego celem było zabezpieczenie żeglugi przez cieśninę Ormuz, jednak inicjatywa została szybko i tymczasowo wstrzymana w związku z postępowaniem rozmów z Teheranem. Sygnały deeskalacji i perspektywa porozumienia z Iranem przyniosły ulgę rynkom, czego odzwierciedleniem jest spadek cen ropy, mimo że realne zakłócenia podaży i ryzyko geopolityczne w regionie nadal pozostają wysokie.

EUR-USD bez zmian. Od około dwóch tygodni kurs głównej pary walutowej pozostaje w konsolidacji w okolicach 1,17.

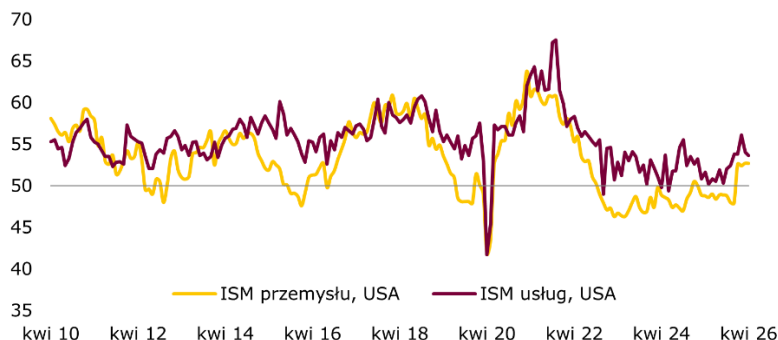
EUR-PLN w dół. Wczoraj kurs EUR-PLN obniżył się o 1 figurę, powracając do poziomu poniżej 4,25 na koniec dnia.

Stabilizacja polskiego długu. Wczoraj rentowności polskich SPW bez większych zmian po kilkudniowych wzrostach rentowności. Rynek czeka na decyzję RPP i wystąpienie prezesa NBP. Na rynkach bazowych spadki rentowności. Najwidoczniejsze dla 2-letnich Bundów, o blisko 6 p.b. w dół, podczas gdy 10-latkami o ok. 2 p.b. Krzywa rentowności amerykańskich Treasuries o ok. 1-2 p.b. w dół.

Dziś RPP podejmie decyzję ws. stóp procentowych. Wobec utrzymującej się niepewności w konflikcie na Bliskim Wschodzie zakładamy brak zmian stóp procentowych i utrzymanie stopy referencyjnej na poziomie 3,75%. Dziś poznamy także marcowe dane o inflacji PPI w strefie euro.

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

Indeksy koniunktury ISM, USA



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 6 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				
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	marzec	1363	1390	1363
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	marzec	-60,3	-61,0	-57,8
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	kwiecień	51,0	51,3	51,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień	53,6	53,7	54,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	marzec	682,0	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	52,6	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		-3418,5	-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	Wydajność 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 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 błędów.

Podjęciem 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.