

Raport Rynkowy

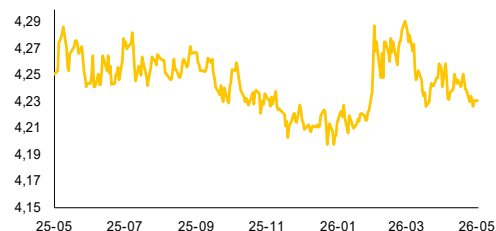
poniedziałek, 1 czerwca 2026



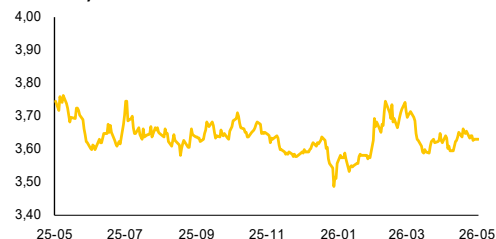
EUR-USD, dane dzienne



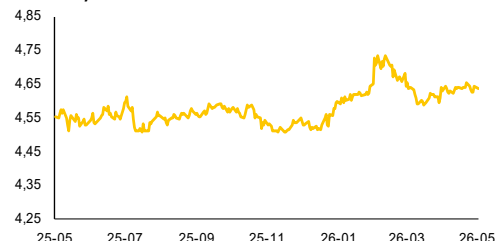
EUR-PLN, dane dzienne



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

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

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w maju 2026 r. wzrosły r/r o 3,1%, a w porównaniu z ub. miesiącem spadły o 0,3% - podał w szybkim szacunku Główny Urząd Statystyczny.

Straty zimowe i wiosenne w powierzchni zasiewów zbóż ozimych były w tym roku wyższe niż w 2025 r. i wynosiły ok. 1,1% dla mieszanek zbożowych ozimych i ok. 1,0% w przypadku jęczmienia ozimego - podał GUS. Jednocześnie wskazał, że r/r powierzchnia zasiewów zbóż jest wyższa w '26.

Wskaźnik Rynku Pracy (WRP), informujący z wyprzedzeniem o przyszłych zmianach wielkości bezrobocia, wzrósł w maju w Polsce o 0,7 punktu, po dwóch miesiącach spadków - podało Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych (BIEC).

Ceny materiałów budowlanych oraz materiałów do domu i ogrodu w kwietniu wzrosły o 2,1% r/r - podały Polskie Składy Budowlane w komunikacie.

Wysokość podatku od nadzwyczajnych zysków od firm paliwowych za okres od marca do grudnia 2026 r. szacowana jest łącznie na 5 mld zł - podano w ocenie skutków regulacji projektu ustawy o podatku od nadzwyczajnych zysków z tytułu wytwarzania niektórych paliw ciekłych i ich obrotu osiągniętych w 2026 r. Podstawa opodatkowania dla Orlenu szacowana jest na 4 mld zł.

MF planuje w czerwcu 2026 r. dwa przetargi sprzedaży SPW: w dniu 17 czerwca z podażą 6-12 mld zł oraz w dniu 24 czerwca z podażą 6-12 mld zł - podał resort finansów w komunikacie.

Stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 56% - poinformował resort finansów w piątkowym komunikacie.

Do Polski wpłynęło ok. 6,6 mld euro zaliczki z programu SAFE; a kolejne płatności będą realizowane w miarę stopniowego wdrażania polskiego planu zakupów wojskowych - poinformowała KE. Wcześniej o płatności tej informowała pełnomocniczka rządu ds. SAFE Magdalena Sobkowiak-Czarnecka.

Podwyżka akcyzy na wszystkie napoje alkoholowe: o 15 proc. w 2026 roku (w stosunku do stawek z 2025 r.) oraz o kolejne 10 proc. w 2027 roku (rok do roku) - to najważniejsze założenia projektu, który Sejm skierował w piątek do komisji finansów. Dodatkowe pieniądze mają trafić do NFZ.

Luka VAT w Polsce w '25 spadła do 4,9% z 7,9% w '24 - podał resort finansów.

Utrzymanie stawek akcyzy spowoduje jej spadek w relacji wpływów do PKB - podał resort finansów.

Ze świata

Inflacja według HICP w Niemczech w maju wyniosła 2,7% r/r wobec 2,9% miesiąc wcześniej - podało niemieckie biuro statystyczne we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano 2,8%.

Produkt Krajowy Brutto Francji k/k spadł o 0,1% w I kwartale 2026 roku - poinformował urząd statystyczny Insee w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano, że PKB k/k wyniesie 0,0%.

Zapasy amerykańskich hurtowników w kwietniu wzrosły o 0,5% w ujęciu miesiąc do miesiąca - poinformował w końcowym odczycie Departament Handlu USA. Rynek szacował wzrost o 0,8%.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 1 czerwca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2313	0,10	-0,19
USD-PLN	3,6295	0,04	-0,67
CHF-PLN	4,6465	0,39	-0,17
EUR-USD	1,1659	0,07	0,48
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3687	0,45	1,26
DAX	25 105	0,05	0,87
SP500	7 580	0,22	1,43

Rynek pieniężny i rynek długu

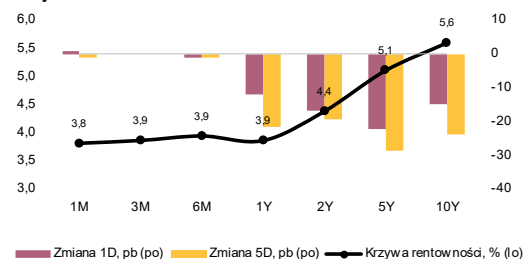
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,81	1	-1
3M WIBOR	3,86	0	0
6M WIBOR	3,94	-1	-1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,38	-17	-19
5Y	5,11	-22	-29
10Y	5,61	-15	-24

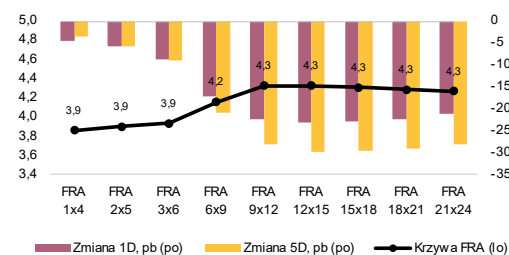
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	186	-14	-8
DE5Y	247	-20	-18
DE10Y	267	-13	-14

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	38	-15	-8
US5Y	97	-21	-17
US10Y	117	-14	-12

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Inflacja CPI niespodziewanie hamuje

Zgodnie ze wstępnym szacunkiem GUS inflacja CPI w Polsce obniżyła się w maju do 3,1% r/r z 3,2% r/r w kwietniu, podczas gdy rynek oczekiwał jej wyraźnego wzrostu (3,7% r/r). W ujęciu miesięcznym ceny pozostały pod presją spadków cen żywności, które obniżyły się o 1% m/m, korzystając z wcześniejszego spadku cen na poziomie hurtowym. Jednocześnie wysokie ceny energii i paliw nadal wspierają inflację. Dane sugerują również lekkie osłabienie presji bazowej. Szacujemy, że inflacja bazowa obniżyła się w maju do 3,0% r/r z 3,1% r/r miesiąc wcześniej, co wskazuje, że wzrost kosztów energii i paliw nie przekłada się na razie silnie na pozostałe kategorie cen. Dla RPP jest to sygnał, wspierający scenariusz stabilizacji stóp procentowych w najbliższym okresie.

Inflacja w Niemczech w maju wyraźnie wyhamowała. Według wstępnych danych wskaźnik CPI obniżył się w maju do 2,6% r/r z 2,9% r/r w kwietniu, a w ujęciu miesięcznym ceny spadły o 0,2% m/m, podczas gdy rynek oczekiwał niewielkiego wzrostu, o 0,1% m/m. Głównym czynnikiem dezinflacyjnym było osłabienie presji ze strony cen energii, których dynamika r/r pozostaje dodatnia, ale wyraźnie niższa niż miesiąc wcześniej. Jednocześnie inflacja bazowa utrzymała się na relatywnie podwyższonym poziomie, co sugeruje, że presja cenowa w usługach i pozostałych kategoriach nadal nie wygasła.

Słabszy dolar. W mijającym tygodniu EUR-USD pozostawał w relatywnie wąskim przedziale wahań wokół 1,16-1,17. Notowaniom sprzyjały naprzemiennie doniesienia o postępach i trudnościach w negocjacjach USA-Iran. Końcówka tygodnia przyniosła lekkie umocnienie euro wspierane słabszymi danymi makroekonomicznymi z USA i rosnącymi oczekiwaniami na deeskalację napięć na Bliskim Wschodzie. Kurs EUR-USD zakończył tydzień na poziomie 1,166.

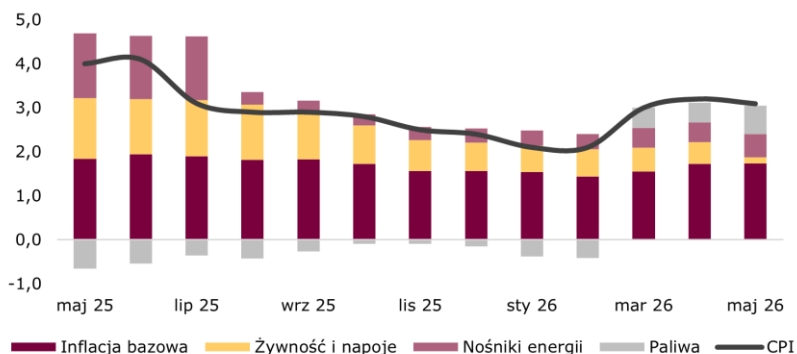
Złoty pozostawał mocny przez większość tygodnia. Poprawa globalnego sentymentu i wzrost szans na normalizację sytuacji w regionie Zatoki Perskiej wspierały w ubiegłym tygodniu krajową walutę, a EUR/PLN utrzymywał się w pobliżu 4,23.

Umocnienie długu. Na rynku długu dominowały w zeszłym tygodniu spadki rentowności wspierane poprawą nastrojów globalnych i mniejszą awersją do ryzyka. Rentowności SPW pozostały blisko najniższych poziomów z ostatnich tygodni.

W tym tygodniu **dla Polski, dziś** GUS opublikuje szczegółowe dane o PKB za 1Q'26. Poznamy także majowe dane o PMI dla przemysłu. Ze względu na krótszy tydzień związany ze świętem Bożego Ciała posiedzenie RPP rozpocznie się dziś, a decyzję o stopach procentowych poznamy **jutro. Z zagranicy, dziś** majowy raport ISM dla przemysłu w USA oraz majowy PMI dla przemysłu w strefie euro i wybranych jej krajach. **We wtorek** Eurostat opublikuje wstępny szacunek inflacji HICP za maj. **W środę** inflacja PPI w strefie euro za kwiecień, majowy PMI w usługach dla strefy euro oraz majowy raport ISM dla usług w USA. **W czwartek** poznamy kwietniowe dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro. **W piątek** finalny odczyt PKB za 1Q'26 dla strefy euro oraz raport z amerykańskiego rynku pracy 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](#).

Inflacja CPI (% r/r) i jej kompozycja (p.p), Polska



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Rynkowy

poniedziałek, 1 czerwca 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	maj	51,8	51,3	52,2
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	kwiecień		-1,6	0,9
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj		48,5	48,8
9:30	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	1Q			3,4
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	maj		48,9	48,9
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	maj		49,9	49,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	maj		51,4	51,4
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	kwiecień		3,1	3,2
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		6,2	6,2
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	maj		55,3	55,3
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj		53,0	52,7
Wtorek						
	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
Środa						
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		118,0	109,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	maj		50,9	50,9
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	kwiecień			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		4,5	1,5
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		53,9	53,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj			-3327
Czwartek						
	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		211,0	215,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	1Q		2,5	2,3
14:30	USA	Wydatki na pracę k/k	1Q		0,5	0,8
Piątek						
	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		89,0	115,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	maj		89,0	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.