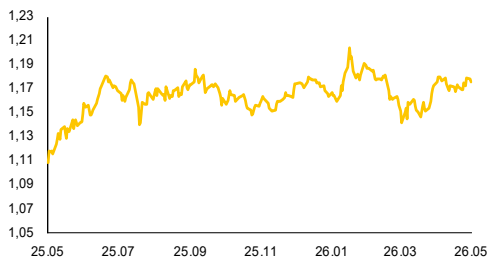


Raport Rynkowy

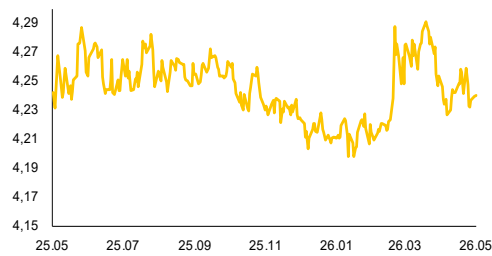
wtorek, 12 maja 2026



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

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w I kwartale 2026 roku wzrosło o 6,7% r/r i wyniosło 9.562,88 zł - podała GUS.

Po poniedziałkowych danych GUS gwarantowany poziom płacy minimalnej w 2027 r. wyniesie 4.860,47 zł - poinformował reprezentujący organizację pracodawców w radzie nadzorczej ZUS, Łukasz Kozłowski, powołując się na własne wyliczenia.

Prezydent podpisał nowelizację ustawy o finansach publicznych oraz niektórych innych ustaw (druk sejmowy nr 2388) - poinformowała kancelaria prezydenta Karola Nawrockiego. Ustawa ta wprowadza zmiany w Stabilizującej Regule Wydatkowej (SRW), dotyczące klauzuli obronnej.

W kwietniu ogólny klimat koniunktury w przemyśle poprawił się - podano w raporcie IRG SGH.

BGK kontynuuje wypłaty z perspektywy UE 2021-2027, do 8 maja wypłacił ok. 76,05 mld zł - poinformował BGK.

Do 10 maja podpisano 27.254 umowy na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 63,7% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie internetowej Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

Ze świata

Ceny konsumpcyjne w Chinach w kwietniu wzrosły o 1,2% r/r - podało biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się +0,9%, po +1,0% miesiąc wcześniej.

Saldo migracji z/do Ukrainy w 2027 r. będzie dodatnie na poziomie 0,1% - podaje Ukraiński Bank centralny (NBU) w najnowszej projekcji inflacyjnej.

Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2401	0,07	-0,45
USD-PLN	3,5977	0,07	-1,22
CHF-PLN	4,6252	-0,09	-0,43
EUR-USD	1,1783	-0,03	0,79
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3586	1,43	2,71
DAX	24 350	0,05	1,50
SP500	7 413	0,19	2,12

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,81	1	2
3M WIBOR	3,85	1	0
6M WIBOR	3,89	0	0

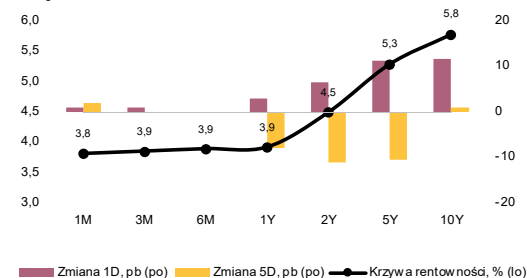
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,50	7	-11
5Y	5,29	11	-10
10Y	5,79	12	1

poziom zmiana 1D zmiana 5D

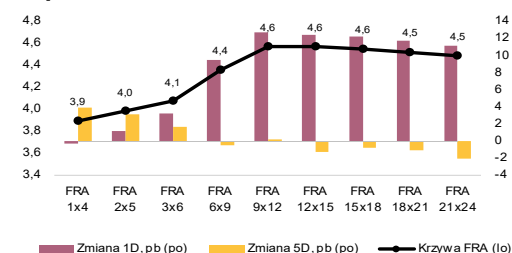
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	185	2	-3
DE5Y	255	7	-4
DE10Y	275	8	6

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	54	0	-11
US5Y	122	4	-9
US10Y	137	6	3

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Inflacja w Chinach odbija

Kwietniowe dane inflacyjne z Chin wzmacniają sygnały stopniowego odchodzenia od deflacyjnego otoczenia, choć charakter tych zmian pozostaje w dużej mierze kosztowy. Inflacja CPI przyspieszyła do 1,2% r/r z 1,0% r/r w marcu, osiągając najwyższy poziom od ponad trzech lat, przy jednoczesnym wzroście inflacji bazowej do 1,2% r/r. Choć wzrost CPI wynika m.in. z efektów przejściowych związanych z wyższymi cenami usług w okresie świątecznym. Kluczowe pozostaje pytanie, na ile ta poprawa utrzyma się po zaniku tych czynników sezonowych. Po stronie producentów nastąpiło wyraźne nasilenie presji cenowej. Inflacja PPI wzrosła w kwietniu do 2,8% r/r z 0,5% r/r miesiąc wcześniej, co oznacza najsilniejszy wzrost o ok. 3,5 roku i kontynuację zwrotu zapoczątkowanego w marcu (wyjście z deflacji r/r). Kluczowym czynnikiem pozostają rosnące globalne ceny surowców, w szczególności energii i metali, które przekładają się na koszty krajowej produkcji. Jednocześnie struktura CPI nadal nie wskazuje na silne, szerokie ożywienie popytowe, co sugeruje, że inflacja wciąż jest w znacznym stopniu importowana i wrażliwa na czynniki zewnętrzne. Całościowo dane za kwiecień potwierdzają, że ryzyko długotrwałej deflacji w Chinach wyraźnie się zmniejszyło, jednak proces normalizacji inflacji pozostaje obciążony dużą niepewnością co do jego trwałości.

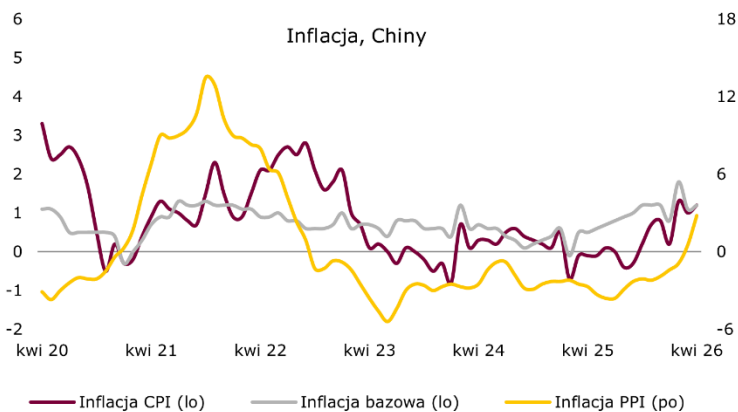
EUR-USD stabilnie. Wczoraj nie było publikacji ważniejszych danych makroekonomicznych. Kurs EUR-USD pozostał blisko 1,18 na koniec dnia.

EUR-PLN bez większych zmian. Kurs EUR-PLN także był wczoraj bez większego ruchu i zakończył dzień blisko 4,24.

Oslabienie długu. Ubiegłotygodniowe spadki rentowności polskich SPW z drugiej połowy ubiegłego tygodnia zostały w dużej mierze odrobione. 2-latki w górę o 7 p.b. do 4,50%, podczas gdy 10-latki o 12 p.b. do 5,79%. Rentowności 2-letnich Bundów w górę o ok. 5 p.b., a 10-latki bez zmian. Krzywa amerykańskich Treasuries w górę o ok. 6 p.b.

Dziś o 11:00 majowy indeks instytutu ZEW, a o 14.30 inflacja CPI w USA za kwiecień.

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



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 12 maja 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień	1,2	0,9	1,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	kwiecień	4,0	4,1	4,0
Wtorek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień	2,9	2,9	2,9
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień	2,9	2,9	2,9
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj		-19,5	-17,2
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	kwiecień		3,7	3,3
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	kwiecień		2,7	2,6
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	kwiecień		220,0	-164,1
Środa						
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	1Q		0,8	0,8
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	marzec		-1,6	-0,6
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj			-4
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	kwiecień		5	4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj			-2313
Czwartek						
9:30	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	1Q		3,7	4,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		205,0	200,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	kwiecień		0,5	1,7
14:30	USA	Ceny importu	kwiecień		1,0	0,8
Piątek						
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień			3,2
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	marzec		-1263,0	-990,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	maj		7,0	11,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	kwiecień		0,3	-0,5

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.

Podejmując 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.