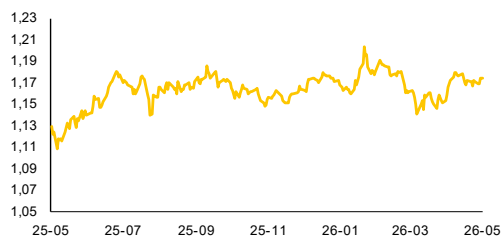


# Raport Rynkowy

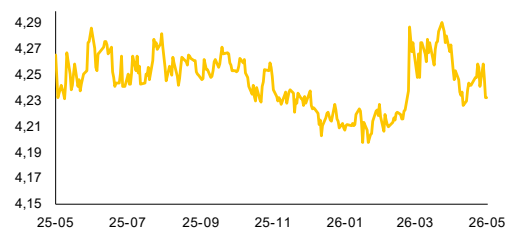
czwartek, 7 maja 2026



## EUR-USD, dane dzienne



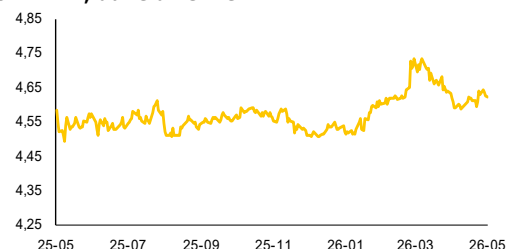
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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.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

Rada Polityki Pieniężnej (RPP) na posiedzeniu w dn. 5-6 maja 2026 r. utrzymała wszystkie stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna wynosi nadal 3,75% - podał w komunikacie bank centralny. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynku.

Wobec możliwego wzrostu inflacji bazowej w kwietniu i niepewności rozwoju sytuacji geopolitycznej i jej wpływu na gospodarkę RPP utrzymała stopy bez zmian - podano w komunikacie po majowym posiedzeniu RPP. Czynniki ryzyka dla inflacji pozostają zmiany cen surowców i inflacji na świecie, a także m.in. krajowe ceny paliw.

Rada Polityki Pieniężnej zmieniła termin czerwcowego posiedzenia RPP - odbędzie się ono w dniach 1-2 czerwca 2026 r. (poniedziałek - wtorek), zamiast 9 - 10 czerwca - podał NBP w komunikacie.

Mediana wynagrodzeń miesięcznych brutto w gospodarce narodowej w listopadzie 2025 r. wyniosła 7.432,0 zł i była niższa o 18,0% od przeciętnego wynagrodzenia brutto - podał Główny Urząd Statystyczny.

### Ze świata

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 47,6 pkt. wobec 50,2 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 47,4 pkt.

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w strefie euro wzrosły o 3,4% w marcu, licząc miesiąc do miesiąca, a rok do roku wzrosły o 2,1% - podał w komunikacie europejski urząd statystyczny Eurostat. Analitycy szacowali: +3,4% m/m, a r/r +1,8%.

Produkcja przemysłowa we Francji wzrosła w marcu o 1,0% m/m, podczas gdy miesiąc wcześniej spadła o 0,9%, po korekcie z -0,7% - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Insee.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Francji, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 46,5 pkt. wobec 48,8 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 46,5 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 46,9 pkt. wobec 50,9 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 46,9 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług w Wielkiej Brytanii, wyniósł w kwietniu 52,7 pkt. wobec 50,5 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w komunikacie w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 52,0 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Chin, wyniósł w kwietniu 52,6 pkt. wobec 52,1 pkt. w poprzednim miesiącu - wynika z danych RatingDog. Analitycy prognozowali 52,0 pkt.

W USA zanotowano spadek indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA - indeks wyrównany sezonowo spadł o 4,4% w tygodniu zakończonym 1 maja - podało w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

W firmach w USA w kwietniu liczba miejsc pracy wzrosła o 109 tys. wobec wzrostu o 61 tys. w poprzednim miesiącu, po korekcie z +62 tys. - wynika z raportu prywatnej firmy ADP Research Institute.

# Raport Rynkowy

czwartek, 7 maja 2026



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>		%	%
EUR-PLN	4,2329	-0,35	-0,61
USD-PLN	3,6029	-0,82	-1,23
CHF-PLN	4,6269	-0,27	0,40
EUR-USD	1,1748	0,47	0,61
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%	%
WIG20	3630	2,83	3,64
DAX	24 919	2,12	3,75
SP500	7 365	1,46	2,17

## Rynek pieniężny i rynek długu

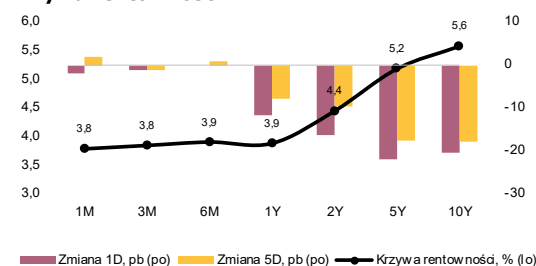
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,78	-2	2
3M WIBOR	3,84	-1	-1
6M WIBOR	3,90	0	1

<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	4,45	-16	-10
5Y	5,19	-22	-18
10Y	5,59	-20	-18

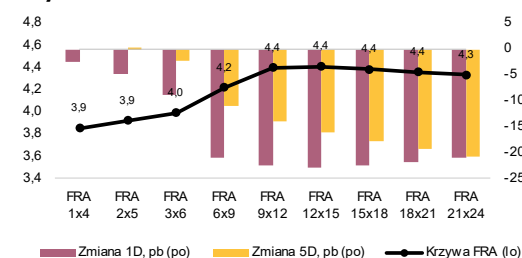
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	188	-6	8
DE5Y	250	-14	-4
DE10Y	259	-14	-7

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	58	-9	-2
US5Y	119	-14	-9
US10Y	124	-13	-10

### Krzywa rentowności PL



### Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Stopy procentowe bez zmian

Na wczorajszym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe bez zmian (zgodnie z oczekiwaniami), utrzymując stopę referencyjną na poziomie 3,75%. W komunikacie po posiedzeniu podkreślono wzrost niepewności związanej z sytuacją geopolityczną oraz jej wpływem na ceny surowców i perspektywy gospodarcze. RPP zwróciła uwagę, że inflacja CPI wzrosła w kwietniu do 3,2% r/r głównie za sprawą droższych paliw, a jednocześnie prawdopodobnie podniosła się także inflacja bazowa. Jednocześnie dane z krajowej gospodarki sugerują słabsze tempo wzrostu PKB w 1Q'26. RPP odnotowała również niższą dynamikę wynagrodzeń oraz dalszy spadek zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. Całość komunikatu utrzymana jest w ostrożnym tonie i wspiera scenariusz stabilizacji stóp procentowych w najbliższym czasie. Dziś poznamy więcej szczegółów podczas konferencji prasowej prezesa NBP o 15:00.

### Marcowe dane o cenach producentów wskazują na wyraźny wzrost presji kosztowej w strefie euro.

Inflacja PPI wzrosła do 2,1% r/r wobec spadku o 3,0% r/r miesiąc wcześniej, a w ujęciu miesięcznym ceny producentów wzrosły aż o 3,4% m/m. Głównym źródłem wzrostu były ceny energii, które silnie odbiły w związku z napięciami geopolitycznymi i wzrostem cen ropy (11,1% m/m). Jednocześnie ceny producentów po wyłączeniu energii nadal rosną umiarkowanie, co sugeruje, że efekty drugiej rundy pozostają na razie ograniczone. Dane potwierdzają jednak, że wzrost kosztów energii zaczyna podbijać presję inflacyjną po stronie producentów, zwiększając ryzyko wyższej inflacji konsumenckiej w kolejnych miesiącach.

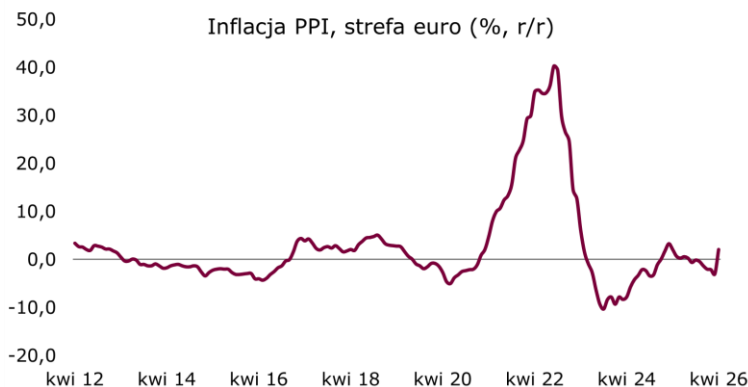
**EUR-USD w górę.** Wczoraj kurs głównej pary walutowej skierował się ku 1,18, kończąc dzień w okolicach 1,175, wobec rosnącego optymizmu na zakończenie konfliktu USA-Iran.

**EUR-PLN w dół.** Wczoraj kurs EUR-PLN kontynuował spadek, obniżając się o ok. 1,5 figury i zakończył dzień w okolicach 4,23. Słabszy dolar wsparł złote.

**Umocnienie długu.** Po solidnych wzrostach rentowności w ostatnim okresie wczoraj miała miejsce korekta. Rentowności polskich SPW obniżył się o 16-22 p.b. wzdłuż całej krzywej. 2-latki cofnęły się do ok. 4,45%, a 10-latki do 5,59%. Na rynkach bazowych także spadki. Krzywa rentowności niemieckich Bundów o ok. 6-10 p.b. w dół, a amerykańskich Treasuries o ok. 8 p.b.

**Dziś o 15:00 konferencja prezesa NBP.** Z zagranicy, publikacja danych o nowych zamówieniach w przemyśle Niemiec za marzec oraz marcowa sprzedaż detaliczna 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](#).



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

# Raport Rynkowy

czwartek, 7 maja 2026



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	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
<b>Wtorek</b>						
	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
<b>Środa</b>						
	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
<b>Czwartek</b>						
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
<b>Piątek</b>						
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.