

# Raport Rynkowy

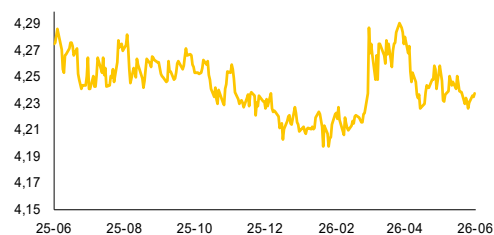
środa, 3 czerwca 2026



## EUR-USD, dane dzienne



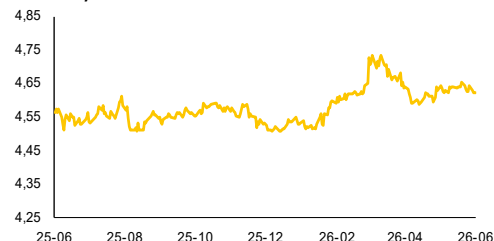
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

Rada Polityki Pieniężnej (RPP) na posiedzeniu w dniach 1-2 czerwca 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. Wskazano, że dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw dla inflacji i aktywności gospodarczej w Polsce.

Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej będzie rekomendowało Radzie Ministrów minimalne wynagrodzenie w 2027 r. w wysokości 4986 zł i minimalną stawkę godzinową w wysokości 32,60 zł. To wzrost odpowiednio o 180 zł (3,7%) i o 1,20 zł (3,8%) – poinformował PAP resort pracy.

Produkcja usług w marcu w Polsce wzrosła o 7,3% r/r po wzroście o 5,8% w lutym - podał Eurostat.

Liczba turystów w Polsce ogółem w marcu 2026 r. wyniosła 2,953 mln wobec 2,783 mln rok wcześniej - poinformował Główny Urząd Statystyczny.

Koniunktura w polskim rolnictwie w drugim kwartale 2026 r. poprawiła się - wynika z badania Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH.

Bank Gospodarstwa Krajowego dokonał we wtorek wyceny 8-letnich obligacji o wartości 1,25 mld EUR i 15-letnich za 750 mln EUR, emitowanych na rzecz Funduszu COVID-19. Popyt na papiery wyniósł łącznie 4,6 mld EUR.

Do Polski wpłynęło 31 mld zł w ramach kolejnej transzy z Krajowego Planu Odbudowy; w tym roku będą jeszcze dwie kolejne transze - poinformowała szefowa MFiPR Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz.

Ankietowani przez Europejski Kongres Finansowy ekonomiści zakładają spadek deficytu sektora general government Polski z 6,9% PKB w 2026 r. do poniżej 6% od 2028 r. - wynika z ankiety EKF. Zagrożeniem dla ścieżki fiskalnej jest ryzyko wyższej inflacji, co skutkowałoby mocniejszym narastaniem długu oraz kosztów jego obsługi.

BGK wypłacił w maju ok. 3,419 mld zł z perspektywy 2021-2027 - poinformował BGK.

Konsolidacja fiskalna musi polegać na działaniach dochodowych i wydatkowych, a przy najbliższych wyborach nie ma miejsca na obniżki podatków, w tym waloryzację drugiego progu PIT, czy zwiększenie kwoty wolnej, ani na nowe świadczenia społeczne - ocenia przewodniczący Rady Fiskalnej Sławomir Dudek.

Projekt dotyczący tzw. podatku cyfrowego jest obecnie w konsultacjach międzyresortowych; być może potrzebne będą poprawki - poinformował wicepremier i szef resortu cyfryzacji Krzysztof Gawkowski, podczas konferencji po posiedzeniu rządu.

### Ze świata

Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 3,2% w maju w ujęciu r/r - podał we wstępnym szacunku Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej. Ekonomiści oczekiwali wzrostu o 3,2% wobec +3% miesiąc wcześniej.

Liczba nieobsadzonych etatów w USA, według ankiety JOLTS, w kwietniu wyniosła 7,618 mln wobec 6,887 mln odnotowanych miesiąc wcześniej, po korekcie - podało biuro ds. statystyki amerykańskiego Departamentu Pracy.

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>		%	%
EUR-PLN	4,2357	-0,03	0,01
USD-PLN	3,6416	-0,01	0,00
CHF-PLN	4,6256	-0,10	-0,20
EUR-USD	1,1631	0,00	0,00
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%	%
WIG20	3669	1,03	-0,37
DAX	25 124	0,48	-0,24
SP500	7 610	0,13	1,19

## Rynek pieniężny i rynek długu

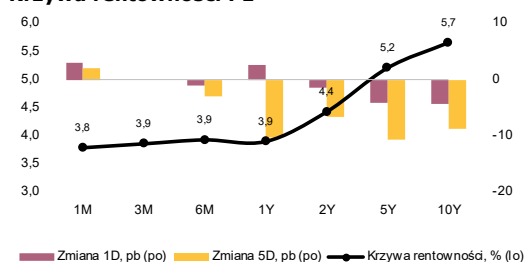
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,79	3	2
3M WIBOR	3,86	0	0
6M WIBOR	3,93	-1	-3

<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	4,43	-2	-7
5Y	5,21	-4	-11
10Y	5,66	-4	-9

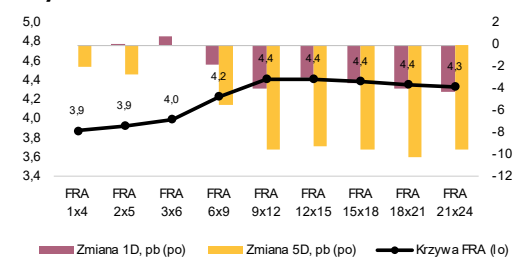
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	181	-1	-10
DE5Y	252	-2	-11
DE10Y	269	-2	-8

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	38	-3	-8
US5Y	104	-5	-10
US10Y	122	-3	-5

### Krzywa rentowności PL



### Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### RPP dalej ostrożna

Na czerwcowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe bez zmian, pozostawiając stopę referencyjną na poziomie 3,75%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami zarówno naszymi, jak i rynku. W komunikacie podkreślono, że inflacja CPI obniżyła się w maju do 3,1% r/r z 3,2% r/r miesiąc wcześniej, głównie za sprawą wolniejszego wzrostu cen żywności. Jednocześnie Rada zwróciła uwagę na utrzymującą się niepewność związaną z sytuacją geopolityczną na Bliskim Wschodzie, która wpływa na ceny paliw i perspektywy inflacji na świecie. RPP odnotowała również oznaki stopniowego spowolnienia krajowej gospodarki. W 1Q'26 wzrost PKB obniżył się do 3,5% r/r z 4,1% r/r w poprzednim kwartale, czemu towarzyszyło osłabienie dynamiki inwestycji, konsumpcji oraz wynagrodzeń. W efekcie RPP utrzymała ostrożne nastawienie i podkreśliła, że dalsze decyzje będą uzależnione od napływających danych dotyczących inflacji i aktywności gospodarczej. W komunikacie utrzymano wskazanie na istotną rolę czynników zewnętrznych, w tym cen surowców, sytuacji geopolitycznej oraz krajowej polityki fiskalnej i regulacyjnej.

**HICP w górę, rośnie inflacja bazowa.** Inflacja HICP w strefie euro przyspieszyła w maju do 3,2% r/r z 3,0% r/r w kwietniu. Za wzrostem r/r ponownie stoją ceny energii, których dynamika zwiększyła się do 10,9% r/r, jak i wyższe ceny usług. Niepokojący z punktu widzenia EBC jest również wzrost inflacji bazowej do 2,5% r/r z 2,2% r/r miesiąc wcześniej, wspierany głównie przez wyższe ceny usług. Inflacja usług przyspieszyła do 3,5% r/r, co sugeruje utrzymywanie się presji cenowej w bardziej trwałych komponentach koszyka. Majowy odczyt wzmacnia argumenty za podwyżką stóp procentowych na czerwcowym posiedzeniu EBC.

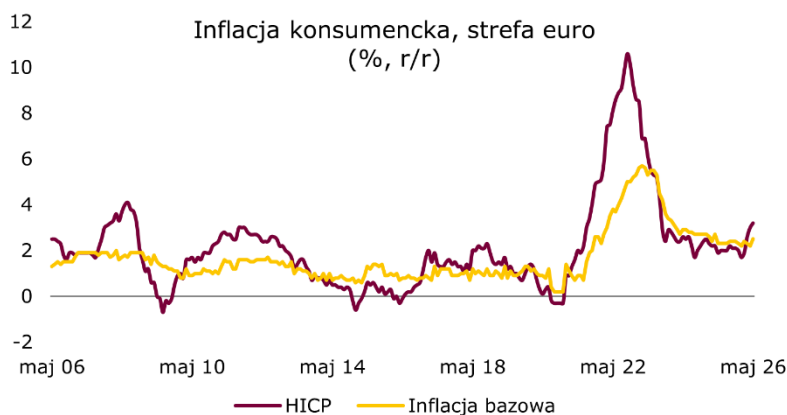
**EUR-USD stabilnie.** Wczoraj kurs głównej pary walutowej pozostał bez większych zmian wobec miksu informacji o inflacji HICP w strefie euro oraz doniesieniach w temacie Bliskiego Wschodu. Kurs zakończył dzień na poziomie 1,163.

**EUR-PLN bez zmian.** Wczoraj kurs EUR-PLN pozostał stabilny, kończąc dzień na poziomie powyżej 4,23.

**Umocnienie długu.** Po poniedziałkowym wroście rentowności wczoraj krzywa dochodowości polskich SPW lekko w dół, o 2-4 p.b. Na Bundach także spadki, ale o mniejszej skali. Amerykańskie Treasuries bez większych zmian.

**Dziś o 15:00 konferencja prasowa prezesa NBP.** O 11:00 Eurostat opublikuje inflację PPI w strefie euro za kwiecień. O 16:00 majowy raport ISM dla usług w USA.

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

środa, 3 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	3,75
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	maj	3,2	3,2	3,0
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	maj	3,2	3,2	3,0
<b>Środa</b>						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	maj	54,4	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		-3050	-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		215,0	215,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	1Q		2,4	2,3
14:30	USA	Wydajność pracy 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		86,0	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 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 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.