

Raport Rynkowy

poniedziałek, 29 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

Do Polski napłynęło w maju 1,13 mld euro środków z UE - podało Ministerstwo Finansów.

Rekomendacje dot. kształtowania taryf dla energii elektrycznej są w większości gotowe, trwa wypracowywanie ostatecznego rozwiązania dla przedsiębiorstw energochłonnych - poinformował minister energii Miłosz Motyka, pytany o przesunięcie terminu na przedstawienie rekomendacji przez zespół przy ME. Dodał, że termin wydania rozporządzenia taryfowego nie zmienia się i jest to wrzesień.

Ze świata

Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w czerwcu wyniósł 49,5 pkt. wobec 44,8 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w końcowym wyliczeniu. Wstępnie szacowano 48,9 pkt.

Iran i USA utworzyły linię komunikacyjną, która ma zapobiec incydentom zbrojnym w cieśninie Ormuz - poinformowała w piątek irańska państwowa Press TV. Bezpośrednie kontakty amerykańskiej armii i irańskiej Gwardii Rewolucyjnej zapowiadał wcześniej wiceprezydent USA J.D. Vance.

Prezydent USA Donald Trump zagroził w piątek, że nałoży 100 proc. cła na towary z państw, które zdecydują się wprowadzić podatek od usług cyfrowych, co dotknie amerykańskie firmy technologiczne. Zaznaczył, że zrobi to niezależnie od zawartych wcześniej porozumień.

Przedstawiciele Libanu, Izraela i USA podpisali w piątek w Waszyngtonie trójstronne porozumienie ramowe, które wyznacza drogę do przyszłego porozumienia pokojowego.

Sytuacja związana z dostawami paliwa lotniczego w Europie prawdopodobnie ulegnie dalszemu pogorszeniu pod koniec lata - ocenił w unijny komisarz ds. energii Dan Jorgensen.

Iran zaatakował cele powiązane z siłami USA w odpowiedzi na amerykańskie uderzenia w miejsca składowania irańskich pocisków rakietowych i dronów oraz nadbrzeżne stacje radarowe - poinformowało w sobotę ministerstwo spraw zagranicznych w Teheranie, cytowane przez agencję AFP. Dowództwo Centralne USA (CENTCOM) przekazało w piątek, że siły amerykańskie przeprowadziły uderzenia na Iran w odpowiedzi na czwartkowy irański atak na singapurski statek handlowy, przepływający przez cieśninę Ormuz.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 29 czerwca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2899	0,13	0,69
USD-PLN	3,7632	-0,12	1,38
CHF-PLN	4,6501	-0,01	1,03
EUR-USD	1,1384	0,12	-0,76
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3572	-0,73	-2,90
DAX	24 671	-1,29	-1,26
SP500	7 354	-0,05	-1,59

Rynek pieniężny i rynek długu

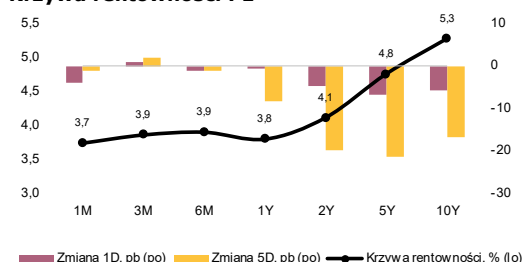
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,74	-4	-1
3M WIBOR	3,86	1	2
6M WIBOR	3,90	-1	-1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,11	-5	-20
5Y	4,75	-7	-22
10Y	5,27	-6	-17

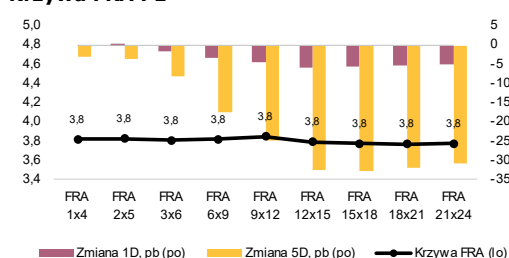
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	160	-4	-7
DE5Y	217	-6	-8
DE10Y	242	-5	-4

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	2	-2	-11
US5Y	63	-3	-11
US10Y	90	-3	-8

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Tydzień z inflacją

W najbliższym tygodniu krajowy kalendarz makroekonomiczny będzie dość lekki, a głównym wydarzeniem będzie **wtorkowy** wstępny odczyt inflacji CPI za czerwiec. Spodziewamy się spadku inflacji poniżej 3% r/r, co – jeśli się potwierdzi – będzie wspierać łagodniejszą retorykę RPP, prezentowaną od czerwcowego posiedzenia. Od przyszłego miesiąca wycofana zostanie prawdopodobnie jednak osłona podatkowa na ceny paliw, co będzie ograniczało skłonność RPP do zbyt gołej retoryki. Uważamy, że nadal obowiązywać będzie nieformalne forward guidance stabilizacji stóp. W **środe** opublikowany zostanie czerwcowy PMI dla przemysłu, który przybliży nastroje w sektorze w otoczeniu trwającego dużego zaburzenia w łańcuchach dostaw i jednocześnie perspektywy na normalizację tego szoku. Poza tym dla rynku długu istotne będą także wtorkowe informacje MF i BGK dotyczące podaży długu w 3 kwartale oraz jej rozkładu miesięcznego.

Za granicą w tym tygodniu uwaga globalnych rynków skupi się przede wszystkim na czwartkowym raporcie z amerykańskiego rynku pracy za czerwiec, który będzie rozczytywany w kontekście ostatnio bardziej jastrzębiego nastawienia Fed. Konsensus zakładający kontynuację solidnych odczytów, jeśli zostanie zrealizowany, implikuje podtrzymanie zaostrożonej retoryki Fed i możliwość tegorocznych podwyżek stóp. W strefie euro kluczowe będą finalne odczyty PMI za czerwiec oraz wstępna inflacja HICP, które pokażą, na ile spadek cen energii przekłada się na słabszą presję cenową i perspektywę wzrostu. Konsensus zakłada spadek HICP z 3,2% r/r do 3% r/r oraz stabilizację HICP bazowej na 2,6% r/r. Wszystkie ww. pozycje będą analizowane m.in. w kontekście złagodzonej ostatnio retoryki EBC. Czy taki ton zostanie podtrzymany czy zmieniony przekonamy się dzięki forum EBC w Sintrze. Na forum obecni będą również przedstawiciele Fed, czy też BoE. W tle inwestorzy będą obserwować dalszy rozwój sytuacji na linii Iran – USA. Rynek wycenia szybką normalizację na rynku ropy. Taki obraz został lekko podważony w ten weekend przez wypowiedzi przedstawicieli Hezbollahu pokazujące brak akceptacji dla procesu pokojowego Liban – Izrael oraz przez ostrzał pomiędzy USA i Iranem, który miał miejsce przed weekendem. Tym niemniej wstrzymanie ognia w weekend pozwala rozgrywać scenariusz bazowy normalizacji sytuacji w regionie Zatoki Perskiej.

Z sygnałami przesilenia na głównej parze. W ubiegłym tygodniu kurs EUR-USD w pierwszych dniach kontynuował spadki schodząc wyraźnie poniżej 1,14. Dolar napędzany był wciąż zaostrożoną na czerwcowym posiedzeniu retoryką Fed. Jednocześnie wydłużająca się silna korekta spadkowa cen ropy mityguje scenariusze wyraźnych wzrostów inflacji w USA. W drugiej połowie tygodnia widać było już doważanie zagrywek pod mniej jastrzębią politykę Fed i na EUR-USD pojawiły się tendencje korekcyjne. Kurs pary z początkiem tego tygodnia zbliżył się w okolice 1,14 podtrzymując sygnały przesilenia w czerwcowym spadkowym trendzie.

Presja na osłabienie złotego gaśnie. W pierwszych dniach ub. tygodnia złoty pozostawał jeszcze pod presją mocniejszego dolara, która jednak z czasem zaczęła wygasać. Kurs EUR-PLN zaczął się stabilizować pod 4,29, a USD-PLN w okolicy 3,76. Na początku tego tygodnia rozwijają się tendencje korekcyjne na parach złotych. Spadkom kursów sprzyja dalsze osłabienie dolara.

Rynek długu pod wpływem spadków cen ropy. W ub. tygodniu cena baryłki Brent zbliżyła się do 70 USD, co jest już bliskie poziomom sprzed wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie. Automatycznie przygasają rynkowe scenariusze zakładające wysoką presję inflacyjną, a co za tym idzie restrykcyjną politykę monetarną. W przypadku polskich SPW obniża się też premia za ryzyko, co widać po zawężeniu spreadów do Bunda czy też Treasuries. Krajowe 10-latki kończyły ub. tydzień z rentownością ok. 4,30% (-17 p.b. t/t), a 2-latki ok. 4,10% (-20 p.b. t/t). Naszym zdaniem potencjał do umocnienia krajowych benchmarków wyczerpuje się. Kontynuacja spadku rentowności oznaczałaby zagrywki pod luzowanie polityki monetarnej NBP, w sprzyjających okolicznościach zewnętrznych. Taki scenariusz jest zbyt optymistyczny.

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

Raport Rynkowy

poniedziałek, 29 czerwca 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	5,3	3,0	2,1
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	maj		2,7	2,7
Wtorek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	maj		2,5	2,5
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	maj		1,2	2,0
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	maj			-2,3
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		2,7	3,1
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		6,3	6,3
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		2,6	2,6
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		2,5	2,7
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	kwiecień		0,9	0,8
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	czerwiec		94,4	93,1
Środa						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		52,0	51,8
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		49,7	49,4
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		50,7	50,7
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		50,0	50,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		51,3	51,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		3,0	3,2
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		3,0	3,2
11:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	czerwiec			3,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			1,0
14:15	USA	Raport ADP, tys.	czerwiec		120	122
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		55,7	55,7
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		53,9	54,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec			-6088,0
Czwartek						
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	maj		6,3	6,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		218,5	215,0
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		4,3	4,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	czerwiec		112,5	172,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	czerwiec		115,0	120,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj		1,3	1,3
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj		-4,5	-4,5
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	maj		-2,0	4,8
Piątek						
	USA	Dzień wolny				
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec		53,1	54,4
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec		47,4	47,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		46,8	46,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec		48,9	48,9

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 błędu.

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.