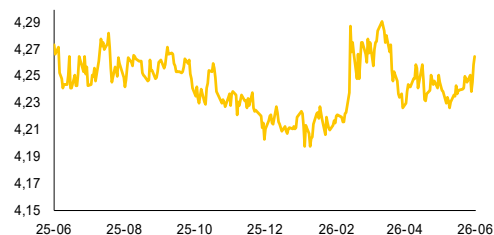


EUR-USD, dane dzienne



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

Podstawowym scenariuszem w najbliższych miesiącach jest stabilizacja stóp procentowych - oceniła Iwona Duda, członkini Rady Polityki Pieniężnej. Jej zdaniem pozostała przestrzeń do obniżek stóp procentowych w Polsce po marcowej redukcji jest niewielka.

Najnowsze, czerwcowe badania Głównego Urzędu Statystycznego wskazują na przesunięcie oczekiwań w Polsce w kierunku niższej inflacji - wynika z danych GUS.

W czerwcu 2026 r. odnotowano poprawę nastrojów konsumenckich dotyczących zarówno obecnej, jak i przyszłej sytuacji, w stosunku do poprzedniego miesiąca - podał Główny Urząd Statystyczny.

Według wstępnych danych przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w gospodarce narodowej w Polsce w 2025 r. wyniosło 8.903,56 zł, co oznacza wzrost nominalny o 9,1% r/r - podał Główny Urząd Statystyczny.

Rada Polityki Pieniężnej ponownie odrzuciła w maju wniosek Joanny Tyrowicz o podwyżkę stóp o 100 pb., przy sprzeciwie pozostałych członków RPP - podano na stronach Narodowego Banku Polskiego.

Bank Gospodarstwa Krajowego na przetargu zamiany sprzedał papiery serii FPC0229, FPC0231, FPC0332 i FPC0235 za łącznie 1.348,570 mln zł przy popycie na poziomie 2.110,873 mln zł; odkupił serię FPC0427 za 1.435,297 mln zł przy zgłoszeniach do odkupu na poziomie 2.193,527 mln zł - podał bank w komunikacie.

Minister finansów Andrzej Domański pracuje nad budżetem na 2027 rok, a zadaniem ministra finansów jest, żeby przygotowując budżet, przygotować też rozwiązania podatkowe - poinformował w rzecznik rządu Adam Szłapka, pytany o pomysły dotyczące podniesienia II progę podatkowego.

Kwota wydatków w ramach stabilizującej reguły wydatkowej (SRW) na 2025 r. została policzona zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa; zarzut Najwyższej Izby Kontroli dotyczący nieprawidłowości jest wizją kontrolerów na temat tego, jak powinna być skonstruowana reguła - wskazała wiceminister finansów Hanna Majczyk, podczas posiedzenia sejmowej Komisji Finansów Publicznych.

Ze świata

Kanclerz Niemiec Friedrich Merz powiedział w czwartek przed rozpoczęciem szczytu UE w Brukseli, że Niemcy nie zgodzą się na zaciągnięcie nowego wspólnego długu przez Unię Europejską. Przyszły budżet UE powinien być zrównoważony - ocenił.

Na rachunku obrotów bieżących strefy euro nadwyżka (sa) w kwietniu wyniosła 15,7 mld euro - podał Europejski Bank Centralny w komunikacie.

Narodowy Bank Szwajcarii (SNB) utrzymał benchmarkową stopę procentową na poziomie 0,00% - poinformował bank w czwartkowym komunikacie.

Bank centralny Norwegii (Norges Bank) pozostawił benchmarkową stopę depozytową bez zmian - na poziomie 4,25% - podał bank w komunikacie.

Bank Anglii utrzymał główną stopę procentową na poziomie 3,75% - poinformował bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Indeks aktywności wytwórczej Philadelphia Fed w czerwcu wzrósł do 10,3 pkt. z -0,4 pkt. przed miesiącem - podał Fed z Philadelphii w komunikacie.

Amerykański indeks wyprzedzający koniunktury Conference Board w maju wzrósł o 0,1% - podała Conference Board. Analitycy oczekiwali, że indeks wzrośnie o 0,1%.

Raport Rynkowy

piątek, 19 czerwca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2590	0,29	0,24
USD-PLN	3,7175	0,69	1,31
CHF-PLN	4,6210	0,09	0,10
EUR-USD	1,1458	-0,37	-1,04
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3671	-1,60	0,52
DAX	25 027	0,37	3,38
SP500	7 501	1,08	0,93

Rynek pieniężny i rynek długu

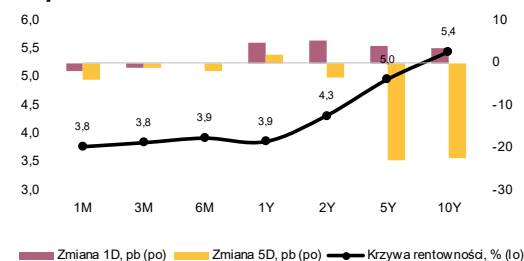
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,77	-2	-4
3M WIBOR	3,84	-1	-1
6M WIBOR	3,92	0	-2

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,32	5	-3
5Y	4,95	4	-23
10Y	5,44	4	-22

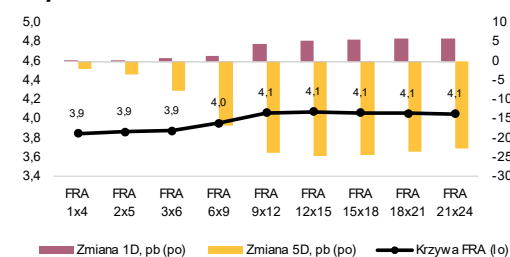
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	171	3	4
DE5Y	228	2	-15
DE10Y	251	3	-12

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	14	6	-15
US5Y	72	7	-28
US10Y	98	7	-22

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Nastroje konsumentów w górę

Czerwcowe badanie GUS przyniosło poprawę nastrojów gospodarstw domowych, zarówno w odniesieniu do bieżącej sytuacji, jak i oczekiwań na przyszłość. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK) wzrósł do -9,9 (o 1,4 m/m), co wskazuje na lekką poprawę tendencji w konsumpcji. Na pierwszy plan wysuwa się wyraźnie lepsza ocena sytuacji gospodarczej kraju zarówno obecnej (wzrost o 2,8), jak i przyszłej (o 3,5). Poprawiły się również oczekiwania dotyczące sytuacji finansowej gospodarstw domowych i nieznacznie wzrosła ocena możliwości dokonywania ważnych zakupów. Jedynym elementem, który pogorszył się względem maja, była ocena bieżącej sytuacji finansowej gospodarstw domowych. Pozytywny sygnał płynie także z części wyprzedzającej badania - WWUK wzrósł do -7,7 (o 0,8 m/m). W tym przypadku poprawa wynikała głównie z lepszych oczekiwań dotyczących sytuacji gospodarczej oraz finansowej, przy jednoczesnym osłabieniu ocen możliwości przyszłego oszczędzania, przy czym, te ostatnie nadal pozostają podwyższone. Pomimo poprawy należy zachować ostrożność w interpretacji danych. Poziomy wskaźników pozostają ujemne, co wskazuje na utrzymującą się przewagę pesymistów nad optymistami. Dodatkowo w ujęciu rocznym są niższe. Dane sugerują, że obserwujemy raczej stopniową stabilizację nastrojów i zachowanie ostrożności niż wyraźną zmianę trendu.

Dolar dalej umacnia się. Wczoraj kurs EUR-USD obniżył się i zakończył dzień ok. 1,146, najniższy od końca marca. Umocnieniu dolara sprzyjały oczekiwania na podwyżkę stóp Fed. Rynek obecnie wycenia podwyżkę o 44 p.b. do końca 1Q'27.

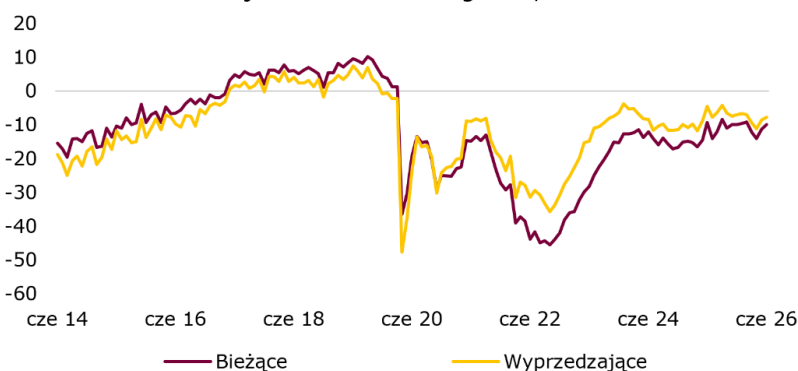
EUR-PLN dalej w górę. Kurs EUR-PLN wzrósł wczoraj o ponad 1 figurę, kończąc dzień blisko 4,26. Mocniejszy dolar nie sprzyjał złotemu.

Oslabienie długu. Wczoraj rentowności polskich SPW w górę o ok. 4-5 p.b. wzdłuż całej krzywej. Niemieckie 2-latki o 2 p.b. w górę. Amerykańskie 10-latki o 3 p.b. w dół.

Dziś GUS opublikuje dane o produkcji w przemyśle za maj, a z zagranicy majowa inflacja PPI dla Niemiec.

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

Nastroje konsumentów wg GUS, Polska



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 19 czerwca 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	maj	3,1	3,6	3,1
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mln EUR	kwiecień	1,3		600,0
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	kwiecień	0,3	0,4	-2,8
14:30	USA	Indeks NY Empire State	czerwiec	5,7	13,7	19,6
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	maj	0,1	0,3	0,9
Wtorek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	-0,6	-0,2	0,2
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	maj	4,5	4,4	4,1
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	10,5	-5,5	-10,2
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	maj	3,1	3,0	3,0
	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	maj	1413	1418	1423
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	maj	1177	1430	1392
14:30	USA	Ceny importu	maj	1,9	1,0	2,0
Środa						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	maj	3,2	3,2	3,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	-3,8		10,8
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	maj	0,9	0,6	0,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	-8263	-3000	-7227
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	czerwiec	3,75	3,75	3,75
20:30	USA	Konferencja po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a., mld EUR	kwiecień	15,7		14,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec	226,0	225,0	229,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec	10,3	10,0	-0,4
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	maj		2,5	1,7
9:30	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	maj		2,8	3,1

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.