

Raport Rynkowy

poniedziałek, 22 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

Produkcja przemysłowa w maju 2026 r. wzrosła o 4,1% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadła o 0,8% r/r - podała Główny Urząd Statystyczny.

Według wstępnych danych, w maju 2026 r. wzrost produkcji sprzedanej w ujęciu r/r w cenach stałych odnotowano w 23 spośród 34 działów przemysłu - podała Główny Urząd Statystyczny.

Ministerstwo Energii nie słyszy na razie sprzeciwu ws. windfall tax ze strony Kancelarii Prezydenta - wskazał minister energii Miłosz Motyka.

Obecnie najistotniejszym słabym punktem w polskim systemie finansowym jest ryzyko geopolityczne, a kolejne miejsca zajęły ryzyka związane ze stosowaniem sankcji kredytu darmowego, z portfelem kredytów FX oraz ryzyko podważania WIBOR - podano w komunikacie Komitetu Stabilności Finansowej dot. nadzoru makroostrożnościowego.

Polska złożyła w piątek ósmy wniosek o płatność z Krajowego Planu Odbudowy - wynika z wpisu na rządowej stronie poświęconej KPO. Nie podano kwoty wniosku, ale według wcześniejszych zapowiedzi MFIPR miało to być ok. 8 mld euro.

Ze świata

Prezydent USA Donald Trump zapowiedział w sobotę, że Iran nie będzie pobierał opłat tranzytowych od statków przepływających przez cieśninę Ormuz ani w okresie zawieszenia broni, ani po nim. Zaznaczył jednak, że w przypadku porażki dyplomacji USA same mogą zacząć pobierać opłaty za ochronę sojuszników.

Bezpieczny ruch przez cieśninę Ormuz pozostał w sobotę nienaruszony - poinformowało Dowództwo Centralne USA (CENTCOM) w komunikacie zamieszczonym już po ogłoszeniu zamknięcia przeprawy przez władze Iranu. Według CENTCOM cieśninę pokonało 55 statków.

Natomiast w niedzielę Prezydent USA zagroził, że powróci do ataków na Iran, jeśli kraj ten nie powstrzyma Hezbollahu. Groźba została wystosowana w sytuacji, kiedy w Szwajcarii trwa spotkanie delegacji USA i Iranu. Walki Hezbollahu z Izraelem były dotąd głównym czynnikiem utrudniającym rozmowy. Trump wielokrotnie w ostatnich dniach wyrażał frustrację z powodu izraelskich ataków na Hezbollah, twierdząc, że Izrael powinien zastosować bardziej miękkie podejście.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 22 czerwca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

		poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%		%
EUR-PLN	4,2606	0,04		0,34
USD-PLN	3,7120	-0,15		1,15
CHF-PLN	4,6025	-0,40		-0,05
EUR-USD	1,1471	0,11		-0,84
Rynek akcji		pkt	%	%
WIG20	3679	0,21		-0,94
DAX	24 986	-0,16		1,42
SP500	7 501	1,08		0,93

Rynek pieniężny i rynek długu

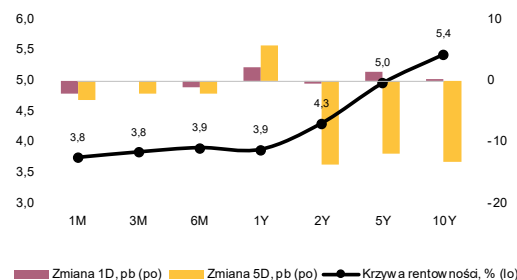
		poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL		%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,75	-2		-3
3M WIBOR	3,84	0		-2
6M WIBOR	3,91	-1		-2

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,31	0	-14
5Y	4,97	2	-12
10Y	5,44	0	-13

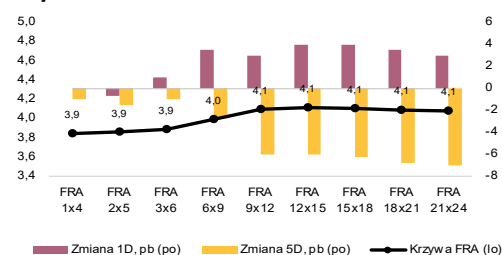
		poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE		p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	167	-4		-16
DE5Y	225	-3		-13
DE10Y	246	-5		-12

		p.b.	p.b.	p.b.
Spread PL vs US		p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	13	0		-23
US5Y	74	2		-15
US10Y	99	0		-11

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Przemysł napędzany wydobyciem i przezornością

Majowe dane o krajowej produkcji przemysłowej wykazały mocno zróżnicowany sektorowo charakter. Wzrost na poziomie 4,1% r/r w cenach stałych był wyraźnie podbijany przez wyniki w górnictwie i wydobywaniu (32,6% r/r) oraz w użyteczności publicznej, w tym w wytwarzaniu energii (13,7% r/r) i dostawie wody (11,9% r/r). Kluczowe dla oceny szerszej koniunktury przetwórstwo przemysłowe wykazało dynamikę 2,5% r/r, co wpisuje się w obraz tegorocznego wyhamowania. W okresie styczeń-maj sektor ten rósł w tempie 1,9% r/r wobec 3,4% r/r w całym ubiegłym roku. Przyhamowanie to było wypadkową czynników przejściowych, takich jak słaby styczeń (niekorzystne warunki pogodowe, niski popyt ze strony budownictwa) oraz zaburzenia podażowe związane z szokiem naftowym. Wstępne porozumienie na linii USA-Iran sugeruje stopniową normalizację w Zatoce Perskiej i udrożnienie łańcuchów dostaw, przede wszystkim dla nośników energii i chemii. Trwalsze mogą się okazać wyzwania strukturalne. Rozczarowujące odbicie niemieckiej gospodarki zbiega się z narastającą presją ze strony chińskich producentów, co znalazło odzwierciedlenie w słabości produkcji dóbr konsumpcyjnych trwałych. Przy solidnej krajowej sprzedaży detalicznej i umiarkowanym ożywieniu w UE obraz ten wspiera tezę o wypieraniu rodzimej produkcji przez konkurencję zewnętrzną. Produkcja była napędzana przede wszystkim popytem na dobra inwestycyjne i konsumpcyjne nietrwałe. Dane z badań koniunktury (w tym PMI) każą interpretować ożywienie w segmencie dóbr zaopatrzeniowych raczej jako efekt budowania zapasów w obliczu zaburzeń łańcuchów dostaw niż sygnał trwalszego przyspieszenia aktywności. W nadchodzących miesiącach spodziewamy się umiarkowanej poprawy koniunktury w przetwórstwie względem pierwszego półrocza.

Ceny producentek w Niemczech pod presją. Majowe ceny producentów w Niemczech wzrosły o 2,2% r/r, osiągając najwyższy wzrost od maja 2023. Głównym motorem wzrostu były ceny dóbr pośrednich (4,2% r/r), podbijane przez metale (11,1% r/r), i miedź (24,5% r/r), a także chemikalia bazowe (10,4% r/r) i nawozy (13,2% r/r). Kluczowym czynnikiem kształtującym strukturę cen energii był konflikt na Bliskim Wschodzie. Zablokowanie cieśniny Ormuz przez Iran od końca lutego 2026 podniosło ceny produktów ropopochodnych o 34,9% r/r. W ujęciu miesięcznym ceny energii spadły o 0,4%, co odzwierciedlało pierwsze sygnały deeskalacji (pod koniec maja pojawiły się doniesienia o zbliżaniu się USA i Iranu do porozumienia w sprawie ponownego otwarcia cieśniny), choć ożywienie dostaw pozostaje procesem rozłożonym w czasie ze względu na uszkodzenia infrastruktury rafinerijnej w regionie. Dane potwierdzają, że presja cenowa koncentruje się na wczesnych etapach łańcucha produkcji i pozostaje silnie uzależniona od sytuacji surowcowej.

Oslabienie złotego. Kurs EUR-PLN wzrósł w ubiegłym tygodniu o ok. 0,3%, odzwierciedlając przede wszystkim globalne umocnienie USD i ogólne osłabienie walut rynków wschodzących w warunkach jastrzębiego sygnału Fed. Skala ruchu była jednak wyraźnie mniejsza niż deprecjacja EUR wobec USD, co świadczy o relatywnej odporności złotego. PLN wspierany jest przez odczyt inflacji CPI z maja (3,1% r/r vs konsensus 3,7% r/r). W piątek EUR nieznacznie się umocniło względem PLN o 0,04%.

Umocnienie dolara. Para EUR-USD straciła w ubiegłym tygodniu ok. 0,8%, osuwając się do okolic 1,147, czyli najniższego poziomu od końca marca. Głównym czynnikiem umocnienia USD była jastrzębia komunikacja Rezerwy Federalnej po posiedzeniu 17 czerwca. Fed utrzymał stopy, ale projekcje wskazały, że dziewięcioro decydentów spodziewa się podwyżki przed końcem 2026 r., co poruszyło w górę indeks dolara DXY do poziomu niewiele powyżej 100. Dodatkową presję na parę wywierała utrzymująca się niepewność co do trwałości porozumienia o otwarciu cieśniny Ormuz. Piątkowy handel zakończył się niewielką korektą i umocnieniem EUR o ok. 0,1%.

Silne umocnienie długu. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych spadła w ciągu ostatniego tygodnia o 13 p.b. Ruch ten jest przede wszystkim pochodną zaskakująco niskiego odczytu CPI za maj (3,1% r/r wobec oczekiwań rynkowych na poziomie ok. 3,7% r/r), który istotnie schłodził oczekiwania inflacyjne i zredukował premię za ryzyko wycenianą w długim końcu krzywej. Równoległe członkowie RPP sygnalizują brak rychłych zmian w polityce monetarnej, co przy wyraźnie niższej inflacji wzmocniło postrzeganie polskiego długu jako relatywnie bezpiecznego aktywa w regionie. Bardzo ważnym wsparciem dla rentowności obligacji była także poprawa globalnego sentymentu związana z deeskalacją konfliktu na Bliskim Wschodzie i stabilizacją cen ropy na najniższych od początku konfliktu poziomach, co obniżyło globalną premię za ryzyko inflacyjne. W ostatni piątek sesja zakończyła się bez zmian, co jest częścią konsekwencji dnia wolnego na Wall Street.

W tym tygodniu w poniedziałek poznamy dane z Polski dotyczące produkcji budowlano-montażowej, rynku pracy i sprzedaży detalicznej. Spodziewamy się wzrostu w budownictwie o 5,8% r/r, wynagrodzeń o 6% r/r, sprzedaży detalicznej o 2,8% r/r oraz spadku zatrudnienia o 0,9% r/r. Z kluczowych danych zagranicznych we wtorek opublikowane zostaną dane o czerwcowych PMI dla USA i Strefy Euro.

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, 22 czerwca 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	4,3		1,3
9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	maj	2,4		1,9
9:30	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	maj	6,2		5,4
9:30	Polska	Zatrudnienie r/r, %	maj	-0,9		-0,9
9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	maj	5,3		4,5
Wtorek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	50,1		49,7
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec	46,0		44,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	50,2		50,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	49,0		48,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	51,6		51,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec	48,6		47,7
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	maj	11,4		11,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	54,5		55,1
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	czerwiec	51,0		50,7
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	8,0		13,0
Środa						
	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	maj	1418		1413
9:30	Polska	Stopa bezrobocia, %	maj	5,9		6,0
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	czerwiec	85,5		84,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			-3,8
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	maj	639,9		622,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec			-8263,0
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec	225,0		226,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj	0,5		1,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj	-4,9		8,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q	1,6		1,6
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	maj	0,4		0,0
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	maj	0,6		0,5
Piątek						
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	czerwiec	50,0		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.

Podjętując 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.