

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 Szczepanec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepanec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Chmielna 69
00-801 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju

W maju ceny skupu podstawowych produktów rolnych, tj. pszenicy, żyta, żywca wołowego, żywca wieprzowego, drobiu i mleka krowiego w ujęciu rok do roku spadły o 16,2% - podała Główny Urząd Statystyczny.

W Zatoce Gdańskiej powstanie drugi pływający terminal LNG (FSRU), będzie to przedsięwzięcie komercyjne, bez wsparcia z budżetu państwa - poinformował premier Donald Tusk.

Rząd chce w III kw. 2026 r. przyjąć projekt zmierzający do poprawy jakości usług pośrednictwa w obrocie nieruchomościami, wzmocnienia ochrony osób korzystających z tych usług oraz zwiększenia transparentności na rynku nieruchomości - podano w wykazie prac Rady Ministrów.

Ze świata

Sekretarz stanu USA Marco Rubio poinformował we wtorek w Abu Dhabi, że nie będzie pobierania opłat od statków przepływających przez cieśninę Ormuz. Jak zapewnił, USA ma w tej kwestii poparcie wszystkich państw regionu.

Cieśnina Ormuz jest całkowicie otwarta - zadeklarował w poniedziałek prezydent USA Donald Trump. Powiadomił też, że Iran będzie za odmrożone środki kupował żywność od amerykańskich farmerów. Strona irańska podkreśla, że taki obowiązek nie wynika z podpisanego z USA porozumienia.

Oman i Iran utworzą wspólną komisję ds. zarządzania żeglugą w cieśninie Ormuz - poinformowały oba państwa we wspólnym oświadczeniu opublikowanym we wtorek po spotkaniu przewodniczącego irańskiego parlamentu Mohammada Baghera Ghalibafa i szefa MSZ Iranu Abbasa Aragczego z władzami Omanu w Maskacie.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 51,3 pkt. wobec 51,6 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu. Na rynku oczekiwano 51,6 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 48,9 pkt. wobec 47,7 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w I wyliczeniu. Na rynku szacowano 48,6 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 50,0 pkt. wobec 50,1 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu. Na rynku szacowano 50,2 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 46,8 pkt. wobec 48,1 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu. Na rynku szacowano 49,0 pkt.

Indeks PMI composite w USA, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 52,2 pkt. wobec 51,5 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w I wyliczeniu. Analitycy spodziewali się 52,1 pkt.

Produkcja stali surowej w UE w maju spadła rdr o 0,4% do 11,4 mln ton - wynika z danych stowarzyszenia World Steel Association.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2846	0,28	1,07
USD-PLN	3,7635	0,66	3,06
CHF-PLN	4,6486	0,54	0,97
EUR-USD	1,1382	-0,41	-1,95
Rynek akcji		%	%
WIG20	3644	-0,41	-2,51
DAX	24 894	-0,98	-0,07
SP500	7 365	-1,44	-1,94

Rynek pieniężny i rynek długu

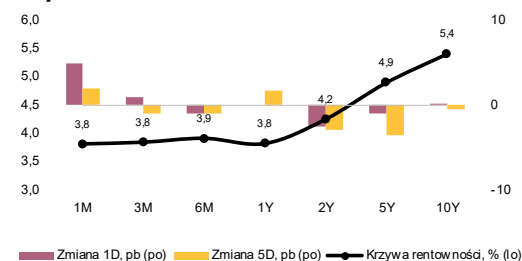
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL		%	p.b.
1M WIBOR	3,81	5	2
3M WIBOR	3,84	1	-1
6M WIBOR	3,91	-1	-1

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL		%	p.b.
2Y	4,25	-2	-3
5Y	4,90	-1	-4
10Y	5,41	0	-1

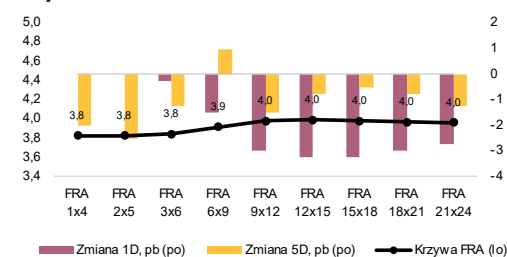
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE		p.b.	p.b.
DE2Y	167	0	-4
DE5Y	225	2	-4
DE10Y	249	3	1

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US		p.b.	p.b.
US2Y	5	0	-18
US5Y	63	1	-14
US10Y	91	1	-6

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Poprawa nastrojów w strefie euro hamowana przez Niemcy.

Wstępne czerwcowe odczyty wskaźników PMI dla strefy euro przynoszą mieszany obraz, w którym poprawa nastrojów na kontynencie jest tłumiona przez wyraźny pesymizm niemieckiej gospodarki. PMI Composite dla całej strefy euro wzrósł w czerwcu do poziomu 49,5 pkt z 48,5 pkt w maju, osiągając trzymiesięczne maksimum i zbliżając się do neutralnej granicy 50 pkt. Sytuacja wyglądałaby znacznie bardziej optymistycznie, gdyby nie dane z Niemiec, gdzie analogiczny wskaźnik Composite spadł do 48,0 pkt z 48,8 pkt miesiąc wcześniej, wyznaczając 18-miesięczne minimum. Głównym balastem dla największej gospodarki Europy okazał się sektor usług, który zanotował spadek do poziomu 46,8 pkt (z 48,1 pkt w maju), co stanowi najgorszy wynik od ponad 3,5 roku. Dla kontrastu, usługi w ujęciu ogólnoeuropejskim zdołały odbić do 48,9 pkt (wobec 47,7 pkt w maju), do czego przyczyniło się ożywienie w branży turystycznej i rekreacyjnej po wcześniejszych zaburzeniach związanych z wojną na Bliskim Wschodzie. W obszarze przemysłu sytuacja pozostaje zróżnicowana. Europejski wskaźnik PMI dla przetwórstwa obniżył się nieznacznie do 51,3 pkt z 51,6 pkt, podczas gdy w Niemczech wskaźnik ten zsunął się do neutralnego poziomu 50,0 pkt z 50,1 pkt w maju. Choć subindeks bieżącej produkcji (Manufacturing Output Index) w strefie euro (51,2 pkt) i samych Niemczech (50,8 pkt) wciąż utrzymuje się na ścieżce skromnej poprawy nastrojów, to obawy budzi trwający, choć marginalny, spadek zatrudnienia w europejskim sektorze prywatnym, napędzany w dużej mierze redukcją etatów za Odrą. Z perspektywy EBC kluczowym wnioskiem z czerwcowych ankiet jest zauważalne wyhamowanie odczuć presji kosztowej przez ankietowanych (aczkolwiek "twarde" dane o inflacji PPI w Niemczech za maj sugerują powściągliwość we wnioskowaniu z PMI), co kreuje interesującą sytuację z perspektywy polityki pieniężnej. Wskaźniki kosztów w obu badanych obszarach rosły w najwolniejszym tempie od wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie, co stanowi bezpośredni efekt spadających cen energii i zostało odnotowane przez firmy jeszcze przed oficjalnym rozpoczęciem 60-dniowych negocjacji nad finalnym porozumieniem, które otworzyło drogę do odblokowania cieżniy Ormuz. W świetle faktu, że na początku czerwca EBC zdecydował się na podwyżkę stóp procentowych właśnie w obawie przed uporczywą inflacją, to obecne miękkie dane z ankiet mogą stanowić sygnał, że presja cenowa może ustąpić szybciej niż było to zakładane.

Kontynuacja umocnienia dolara. EUR-USD odnotowała kolejną sesję ze spadkami osuwając się o ok. -0,4% poniżej 1,14 do 1,138. Zasadniczym czynnikiem zmian pozostaje dyskontowanie rynku stopy procentowej i risk reward na rynku forex. Jastrzębia komunikacja Fedu, na czele ze wzrostem mediany prognoz stóp przez członków FOMC (z 3,4% do 3,8%) przesunęły rynkowe oczekiwania. 30-dniowe kontrakty futures na fed funds, przeliczane przez CME FedWatch na prawdopodobieństwo ścieżki stóp wskazują na ok. 70,3% szans na podwyżkę stóp we wrześniu (aczkolwiek warto zaznaczyć, że rynek w tych okolicznościach może mieć tendencję do nadwrażliwej reakcji). Taka zmiana oczekiwań z potencjalnie rosnącym w przyszłości dysparytetem stóp procentowych przeważa obecnie na rynku walutowym i umacnia USD. Czynnikiem, który podtrzymuje ten trend jest wciąż niegasnące ryzyko trwałości rozstrzygnięcia sytuacji na Bliskim Wschodzie. Pomimo deeskalacji i wyraźnie tańszej ropy, utrzymująca się premia za ryzyko geopolityczne wspiera USD. Przesunięcie risk reward widoczne jest globalnie. USD zyskuje kosztem koszyka najważniejszych walut, zaś lokalnie waluty rynków wschodzących (w tym nasz region CEE) deprecjonuje wobec waluty najważniejszego partnera handlowego.

Złoty słabszy. Kurs EUR-PLN wzrósł o blisko 0,3% na wczorajszej sesji do 4,284. Ruch ten nie odzwierciedla krajowych fundamentów, lecz jest pochodną globalnego umocnienia USD i osłabienia walut rynków wschodzących. Obserwowany ruch ma charakter czysto walutowy i jest wyceną oczekiwań oraz próbą dyskontowania przyszłego rynku stopy procentowej.

Brak zmian na polskim długu. 10-letnie polskie obligacje skarbowe nie odnotowały wczoraj zmian rentowności, podobnie jak amerykańskie Treasuries. Rynek długu na tle wydarzeń na rynku walutowym pozostaje niewzruszony, ponieważ kluczowe zmiany oczekiwań co do polityki pieniężnej zostały już na nim rozegrane. Zasadnicze przeszacowanie oczekiwań co do stóp dokonało się już wcześniej i jest zdyskontowane, zaś równolegle na rynku równoważą się dwie przeciwstawne siły – restrykcyjny przekaz Fed z jednej strony oraz niższe ceny surowców z drugiej. W efekcie reakcje obserwowane są tylko na rynku walutowym.

Dzisiaj rano poznamy stopę bezrobocia w Polsce (nasza prognoza: 5,9% względem 6% miesiąc wcześniej), a także wynik z Indeksu IFO w Niemczech (konsensus: 85,5 względem 84,9 miesiąc wcześniej).

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

środa, 24 czerwca 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	3,0	4,3	1,3
9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	maj	2,4	2,4	2,1
9:30	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	maj	5,8	6,2	5,4
9:30	Polska	Zatrudnienie r/r, %	maj	-0,9	-0,9	-0,9
9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	maj	3,9	5,4	4,5
Wtorek						
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	50,7	48,9	49,7
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec	47,4	42,9	47,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	50,0	50,2	50,1
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	46,8	47,8	48,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	51,3	51,6	51,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec	48,9	48,6	47,7
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	maj	11,0	11,4	11,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	55,7	54,6	55,1
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	czerwiec	51,3	51,1	50,7
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	4,0	8,0	13,0
Środa						
	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	maj	1413	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		-3600,0	-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		0,6	1,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj		-5,0	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.