

wtorek, 16 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

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w maju wzrosły r/r o 3,1%, a w porównaniu z ub. miesiącem spadły o 0,3% - podała Główny Urząd Statystyczny. Odczyt jest zgodny z wcześniejszym, szybkim szacunkiem GUS.

Według wstępnych danych w marcu 2026 r. produkcja usług w Polsce wzrosła o 11,0% r/r, a w ujęciu miesiąc do miesiąca wzrosła o 10,7% - podała Główny Urząd Statystyczny.

Na koniec grudnia 2025 r. pracę wyłącznie na podstawie umów zlecenia i pokrewnych wykonywało w Polsce 1.497,7 tys. osób, tj. o 4,8% więcej r/r - podała Główny Urząd Statystyczny.

Deficyt w obrotach towarowych handlu zagranicznego po kwietniu wyniósł 1,7 mld euro - podała Główny Urząd Statystyczny.

Produkcja przemysłowa w Polsce, wyrównana dniami roboczymi, wzrosła w kwietniu o 2,0% r/r, po wzroście o 5,3% r/r miesiąc wcześniej - podała Eurostat. W ujęciu m/m produkcja spadła o 3,4% wobec wzrostu o 5,4% poprzednio.

Prawdopodobieństwo zmian stóp proc. w Polsce do końca 2026 r. lub nawet do I kw. 2027 r. jest niewielkie, skłonność do podwyżek stóp jest nieco mniejsza niż przed miesiącem, a obecnie nie jest to moment na sygnalizowanie do powrotu do ich obniżek - ocenił członek RPP Ludwik Kotecki w rozmowie z agencją Bloomberg.

Deficyt budżetu po maju 2026 r. wyniósł 108.214,2 mln zł - wynika z szacunków Ministerstwa Finansów, opublikowanych na stronie resortu.

Do 14 czerwca podpisano 28.346 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 65,6% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie internetowej Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

Ze świata

Produkcja przemysłowa w strefie euro w kwietniu wzrosła o 0,1%, podczas gdy poprzednio wzrosła o 0,4%, po korekcie z +0,2% - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat. Analitycy spodziewali się wzrostu o 0,2%.

Deficyt w handlu strefy euro w kwietniu wyniósł 1,0 mld euro, bez uwzględniania czynników sezonowych (nsa), wobec nadwyżki 7,8 mld euro w poprzednim miesiącu - poinformował w komunikacie Eurostat.

Produkcja przemysłowa w USA w maju wzrosła o 0,1% m/m - podała Rezerwa Federalna USA. Oczekiwano, że produkcja wzrośnie o 0,3% m/m wobec wzrostu o 0,9% miesiąc wcześniej, po korekcie z 0,7%.

Raport Rynkowy

wtorek, 16 czerwca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2514	0,12	0,25
USD-PLN	3,6678	-0,05	-0,24
CHF-PLN	4,6162	0,25	0,16
EUR-USD	1,1590	0,19	0,49
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3672	-1,12	1,20
DAX	24 894	1,05	1,13
SP500	7 554	1,65	2,27

Rynek pieniężny i rynek długu

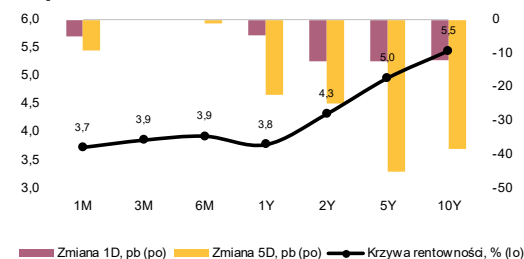
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,73	-5	-9
3M WIBOR	3,86	0	0
6M WIBOR	3,93	0	-1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,32	-12	-25
5Y	4,97	-12	-45
10Y	5,45	-12	-38

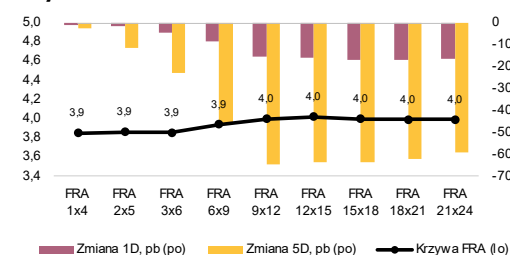
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	175	-8	-12
DE5Y	230	-7	-33
DE10Y	250	-8	-28

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	26	-11	-15
US5Y	78	-11	-35
US10Y	98	-11	-29

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Inflacja potwierdzona

Inflacja CPI w Polsce w maju wyniosła 3,1% r/r oraz -0,3% m/m (wobec 3,2% r/r miesiąc wcześniej), co potwierdził wstępny szacunek GUS. Oznacza to lekkie wyhamowanie inflacji przy jednoczesnym spadku cen w ujęciu miesięcznym. Głównym czynnikiem obniżającym CPI były ceny żywności, które spadły o 1,0% m/m, obniżając wskaźnik o 0,25 p.p., wspierane również m. in. przez spadki w rekreacji oraz transporcie. Jednocześnie wzrosty cen utrzymywały się w usługach, szczególnie w gastronomii, zdrowiu i używkach, co częściowo równoważyło spadki. Struktura inflacji pozostaje zróżnicowana. Ceny usług rosną znacznie szybciej niż towarów (5,7% r/r vs 2,1% r/r), co wskazuje na utrzymującą się presję w bardziej lepkich komponentach. W ujęciu rocznym istotny wkład do inflacji mają koszty użytkownika mieszkania i energii (ok. +1,0 p.p.), a także transport, rekreacja i zdrowie. Jednocześnie spadki cen odzieży i wyposażenia gospodarstwa domowego działają w kierunku obniżenia presji cenowej. Dla RPP obraz pozostaje mieszany. Inflacja utrzymuje się w paśmie odchylenia od celu (2,5% +/-1 p.p.), a presja kosztowa widoczna w usługach kontrastuje z deflacyjnym wpływem żywności. W efekcie dane wspierają scenariusz stabilizacji stóp procentowych w najbliższym okresie.

Przemysł strefy euro wciąż bez wyraźnego impulsu. Kwietniowe dane Eurostatu wskazują na bardzo ograniczoną poprawę aktywności przemysłowej w strefie euro. Produkcja wzrosła o 0,1% m/m wyr. sez. (po 0,4% m/m w marcu), natomiast w ujęciu rocznym zwiększyła się o 0,3%, odwracając wcześniejszy 3-miesięczny spadek. Struktura danych pozostaje niejednorodna. Wzrosty odnotowano w produkcji dóbr pośrednich oraz konsumpcyjnych, zarówno trwałych, jak i nietrwałych, podczas gdy spadki dotyczyły energii oraz dóbr inwestycyjnych. W ujęciu rocznym widoczne są natomiast wyraźne różnice między segmentami. Silny wzrost produkcji dóbr inwestycyjnych (3,4% r/r) kontrastuje ze spadkami w dobrach konsumpcyjnych, szczególnie nietrwałych (-5,1% r/r). Relatywnie głęboki spadek produkcji dóbr konsumpcyjnych w ujęciu rocznym może wskazywać na utrzymującą się ostrożność europejskiego konsumenta. Całość danych sugeruje, że ożywienie pozostaje kruche i nierównomierne.

Majowe dane wskazują na dalszy, ale wyraźnie słabszy wzrost w amerykańskim przemyśle. Produkcja przemysłowa w USA zwiększyła się o 0,1% m/m, po znacznie silniejszym wzroście w kwietniu, co sugeruje wyhamowanie krótkoterminowego momentum. Struktura danych pozostaje nierównomierna. Produkcja w przetwórstwie przemysłowym nie zmieniła się, podczas gdy wzrost był napędzany głównie przez sektor wydobywczy (+1,3% m/m). W ujęciu rocznym produkcja pozostaje wyższa o 1,7%, ale wykorzystanie mocy produkcyjnych (76,2%) nadal jest poniżej średniej długoterminowej. Całościowo obraz sektora pozostaje mieszany - aktywność rośnie, ale tempo odbicia jest umiarkowane i skoncentrowane w wybranych segmentach.

EUR-USD dalej w górę. Wczoraj kurs głównej pary walutowej wzrósł do blisko 1,16 na koniec dnia czemu sprzyjało ogłoszenie porozumienia na linii USA-Iran. W najbliższy piątek ma dojść w Szwajcarii do podpisania umowy.

Złoty z lekkim osłabieniem. Złoty nie skorzystał wczoraj z dobrych wieści geopolitycznych. Kurs EUR-PLN wzrósł do ok. 0,5 figury, kończąc dzień na poziomie ok. 4,25.

Dalsze umocnienie długu. Wczoraj dalsze spadki rentowności. Polska krzywa dochodowości przesunęła się w dół o 12 p.b. Niemieckie Bundy o ok. 4-5 p.b. w dół. Amerykańskie 2-latki w dół o ok. 2 p.b., 10-latki stabilnie.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o majowej inflacji bazowej. Poznamy także majowe dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Chinach oraz czerwcowy odczyt indeksu instytutu ZEW.

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

wtorek, 16 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		-5,5	-10,2
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	maj		3,0	3,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	maj		1418	1423
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	maj		1430	1465
14:30	USA	Ceny importu	maj		1,0	1,9
Środa						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	maj		3,2	3,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			11
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	maj		0,5	0,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec			-7227,0
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	czerwiec		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			14,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		225,0	229,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		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 błędów.

Podjętym 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.