

Raport Rynkowy

poniedziałek, 15 czerwca 2026



EUR-USD, dane dzienne



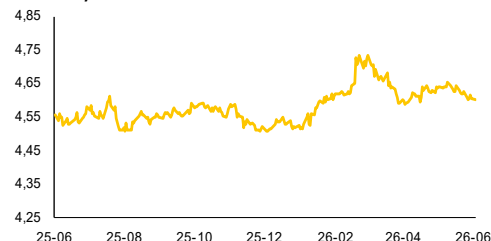
EUR-PLN, dane dzienne



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.skrzypczyńska@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

Obecnie obniżka stóp procentowych jest bardziej prawdopodobna niż podwyżka - ocenił członek RPP Ireneusz Dąbrowski. Wskazał, że prawie wszyscy członkowie Rady są teraz bardziej optymistyczni w kwestii inflacji i konieczności dostosowania polityki pieniężnej.

W czerwcu Wskaźnik Przyszłej Inflacji (WPI), prognozujący z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem kierunek zmian CPI, wzrósł kolejny miesiąc z rzędu; impuls inflacyjny stopniowo rozlewa się na całą gospodarkę - wynika z raportu Biura Inwestycji i Cykli Ekonomicznych.

Deficyt na rachunku bieżącym Polski w kwietniu 2026 wyniósł 1.558 mln euro vs konsensusu deficytu na poziomie 342,0 mln euro - podał Narodowy Bank Polski. Eksport wzrósł o 6,6% r/r wobec konsensusu wzrostu o 5,9%, a import wzrósł o 7,8% r/r wobec oczekiwanego wzrostu o 3,5%.

Ministrowie finansów państw UE zaakceptowali w piątek zmiany w Krajowym Planie Odbudowy (KPO) Polski. Zgodzili się m.in. na usunięcie z planu zobowiązania do wprowadzenia opłat od aut spalinowych. Zakończenie procesu zmian oznacza, że Polska może wysłać kolejny wniosek o płatność.

W trzecim kwartale 2026 r. działania emisyjne Banku Gospodarstwa Krajowego będą skupione przede wszystkim na prefinansowaniu przyszłorocznych potrzeb Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 - poinformował PAP Biznes dyrektor Departamentu Organizacji Finansowania w BGK, Michał Dumicz. Bank ma zapewnione ok. 30% założonego poziomu prefinansowania.

Ze świata

Ceny konsumpcyjne we Francji w maju wzrosły o 2,4% r/r - podał urząd statystyczny INSEE w końcowych danych. Wstępnie szacowano +2,4% wobec +2,2% miesiąc wcześniej

Produkcja przemysłowa w Japonii w kwietniu wzrosła o 0,5% m/m - podało Ministerstwo Gospodarki, Handlu i Przemysłu w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano +0,6% wobec -0,4% miesiąc wcześniej.

Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w czerwcu wyniósł 48,9 pkt. wobec 44,8 pkt. w poprzednim miesiącu - podano we wstępnym wyliczeniu. Rynek oczekiwał 46,1 pkt.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) zgodził się na udzielenie Ukrainie kolejnej transzy pożyczki o wartości 700 mln dolarów. Porozumienie zostało zawarte, mimo że ukraiński parlament nie uchwalił, wymaganej przez MFW, ustawy dotyczącej opodatkowania przesyłek zagranicznych.

Prezydent USA Donald Trump oraz premier Pakistanu Shehbaz Sharif ogłosili w niedzielę, że USA i Iran zawarły wstępne porozumienie pokojowe. Trump powiadomił, że nakazał natychmiastowe otwarcie cieśniny Ormuz i zakończenie blokady irańskich portów. Do podpisania umowy ma dojść w piątek w Szwajcarii.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2462	-0,06	0,15
USD-PLN	3,6697	0,01	-0,30
CHF-PLN	4,6049	-0,25	-0,46
EUR-USD	1,1568	-0,09	0,40
Rynek akcji		%	%
WIG20	3714	1,69	2,94
DAX	24 635	1,76	-0,50
SP500	7 431	0,50	0,35

Rynek pieniężny i rynek długu

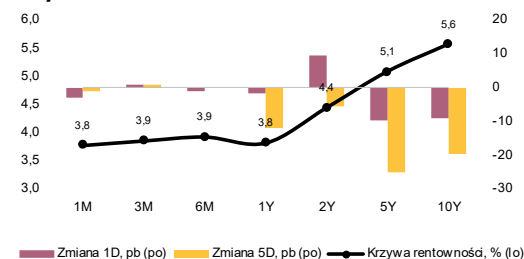
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL		%	p.b.
1M WIBOR	3,78	-3	-1
3M WIBOR	3,86	1	1
6M WIBOR	3,93	-1	0

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL		%	p.b.
2Y	4,45	10	-5
5Y	5,09	-10	-25
10Y	5,57	-9	-20

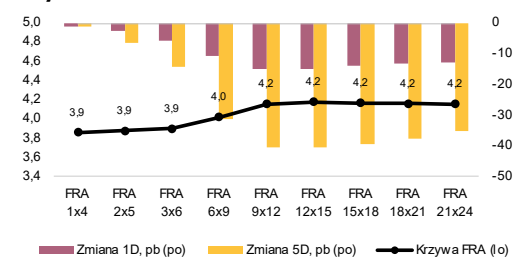
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE		p.b.	p.b.
DE2Y	183	16	2
DE5Y	238	-5	-20
DE10Y	258	-5	-15

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US		p.b.	p.b.
US2Y	37	8	1
US5Y	88	-12	-19
US10Y	109	-11	-15

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Rachunek bieżący na wyraźnym minusie

W kwietniu deficyt na polskim rachunku bieżącym wyniósł ok. 1,6 mld EUR, pogłębiając się względem marca. Na wynik złożyło się przede wszystkim wyraźne pogorszenie salda obrotów towarowych (do ok. -2,0 mld EUR) oraz utrzymujące się silnie ujemne saldo dochodów pierwotnych (ok. -3,0 mld EUR), przy stabilnym, wysokim dodatnim saldzie usług (ok. +3,5 mld EUR) i niewielkim ujemnym saldzie dochodów wtórnych. Pogorszenie wyniku rachunku bieżącego w kwietniu wynikało głównie z pogłębienia deficytu w handlu towarami. Eksport towarów spowolnił do 6,6% r/r (z 7,4% r/r w marcu), natomiast import wyraźnie przyspieszył, do 7,3% r/r, co przełożyło się na widoczne rozszerzenie deficytu towarowego. Po stronie eksportu, mimo wzrostów w kategoriach towarów zaopatrzeniowych oraz komputerów, dynamikę ograniczały spadki w branży motoryzacyjnej i dóbr trwałego użytku. Z kolei import był dodatkowo wspierany przez wyższe ceny paliw, a także rosnący popyt na komputery, produkty farmaceutyczne oraz szczególnie samochody osobowe, gdzie utrzymuje się długotrwały trend wzrostowy.

W czerwcu nastroje amerykańskich konsumentów nieznacznie się poprawiły po osiągnięciu historycznego minimum miesiąc wcześniej.

Wstępny indeks Uniwersytetu Michigan wzrósł do 48,9 pkt z 44,8 pkt w maju, przewyższając jednocześnie oczekiwania rynkowe. Poprawa sentymentu była wspierana przede wszystkim przez spadek cen paliw, który częściowo ograniczył presję kosztową na gospodarstwa domowe, szczególnie wśród mniej zamożnych konsumentów. Lepsze oceny odnotowano zarówno w odniesieniu do bieżącej sytuacji ekonomicznej, jak i oczekiwań dotyczących przyszłości. Jednocześnie poziom nastrojów pozostaje bardzo niski na tle historycznym, a konsumenci nadal wskazują inflację oraz niepewność geopolityczną jako główne źródła obaw. Dane sugerują, że mimo przejściowej poprawy sentymentu amerykańskie gospodarstwa domowe pozostają ostrożne w ocenie perspektyw gospodarczych, co może ograniczać dynamikę konsumpcji w kolejnych kwartałach.

USA i Iran ogłosiły wstępne porozumienie pokojowe, które ma zakończyć działania militarne i doprowadzić w najbliższy piątek do podpisania umowy w Szwajcarii. Zakłada ono m.in. otwarcie cieśniny Ormuz, zniesienie blokady oraz 60-dniowy okres negocjacji szczegółów, w tym dotyczących programu nuklearnego i sankcji. Porozumienie obejmuje także zawieszenie działań zbrojnych w regionie, jednak jego interpretacja różni się między stronami, a Iran uzależnia ostateczną akceptację od uwzględnienia swoich żądań i zastrzega możliwość reakcji w przypadku naruszeń.

EUR-USD w górę. Notowania EUR-USD pozostawały w minionym tygodniu pod wpływem zmieniających się doniesień z Bliskiego Wschodu. Kolejne sygnały o możliwym porozumieniu USA-Iran wspierały euro, jednak były przeplatane informacjami o eskalacji konfliktu. Ostatecznie kurs zakończył tydzień nieco wyżej, ok. 1,157.

Złoty pozostawał relatywnie stabilny. W ubiegłym tygodniu kurs EUR-PLN poruszał się głównie w przedziale 4,24-4,26. Zmiany nastrojów związane z sytuacją na Bliskim Wschodzie okresowo osłabiały lub wspierały krajową walutę, jednak w skali tygodnia notowania pozostały blisko punktu wyjścia, kończąc tydzień nieco powyżej 4,24.

Umocnienie długu. W minionym tygodniu na krajowym rynku długu wystąpił spadek rentowności w ślad za rynkami bazowymi, mocniejszy na dłuższym końcu. Polskie 10-latk o 20 p.b. w dół.

W tym tygodniu dla Polski, w poniedziałek poznamy szczegółowe dane o inflacji CPI za maj. We wtorek o 14:00 NBP opublikuje dane o majowej inflacji bazowej. W czwartek czerwcowy raport o koniunkturze konsumenckiej, a w piątek dane o produkcji w przemyśle za maj. Z zagranicy, w poniedziałek dane o produkcji przemysłowej za kwiecień w strefie euro oraz majowe w USA, a także kwietniowy bilans handlu zagranicznego w strefie euro. We wtorek publikacja majowych danych o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Chinach oraz czerwcowy odczyt indeksu instytutu ZEW. W środę finalny odczyt inflacji HICP za maj dla strefy euro, wyniki majowej sprzedaży detalicznej w USA, decyzja Fed ws. stóp procentowych oraz nowa projekcja makroekonomiczna. W piątek inflacja PPI za maj 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](#).

Raport Rynkowy

poniedziałek, 15 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
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mln EUR	kwiecień			3,5
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	kwiecień		0,4	-2,1
14:30	USA	Indeks NY Empire State	czerwiec		13,5	19,6
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	maj		0,3	0,7
Wtorek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj		-0,2	0,2
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	maj		4,4	4,1
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec		-5,8	-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		1419	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.

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.