

Raport Rynkowy

czwartek, 25 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

Stopa bezrobocia w maju wyniosła 5,9%, wobec 6,0% miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle w maju wzrosły o 143,3% r/r, wobec wzrostu o 1,7% r/r miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport w maju w ujęciu rdr wzrosły o 6,2% r/r, po spadku o 0,6% r/r miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw handlowych w maju wzrosła o 11,9% r/r, po wzroście o 9,9% miesiąc wcześniej, a m/m spadła o 1,2% po spadku o 9,6% poprzednio - podał Główny Urząd Statystyczny.

Liczba turystów w Polsce ogółem w kwietniu 2026 r. wyniosła 3,19 mln wobec 2,95 mln przed miesiącem - poinformował Główny Urząd Statystyczny.

W czerwcu ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury dla Polski wyniósł 98,8 wobec 98,5 w maju - podał Główny Urząd Statystyczny.

Stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 62% - poinformował PAP Biznes resort finansów.

Ze świata

Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł w czerwcu 85,6 pkt. wobec 85,0 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie z 84,9 pkt. - podał instytut Ifo w komunikacie. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 85,5 pkt.

Komisja Europejska proponuje w przyszłym budżecie UE 17,5 mld euro na mobilność wojskową w ramach instrumentu "Łącząc Europę" i tam m.in. Polska mogłaby składać swoje projekty dotyczące 4 wyznaczonych korytarzy mobilności wojskowej w UE - poinformowało źródło w KE.

Rozmowy techniczne między Stanami Zjednoczonymi a Iranem zostaną wznowione w przyszłym tygodniu - poinformował w środę rzecznik ministerstwa spraw zagranicznych Pakistanu Tahir Andarabi

Iran poinformował USA, że nie pobiera i nie dąży do pobierania żadnych opłat od statków przepływających przez cieśninę Ormuz - poinformował w środę prezydent USA Donald Trump.

Raport Rynkowy

czwartek, 25 czerwca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2857	0,03	0,92
USD-PLN	3,7725	0,24	2,18
CHF-PLN	4,6438	-0,10	0,59
EUR-USD	1,1358	-0,21	-1,24
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3554	-2,49	-4,74
DAX	24 740	-0,62	-0,78
SP500	7 358	-0,10	-0,83

Rynek pieniężny i rynek długu

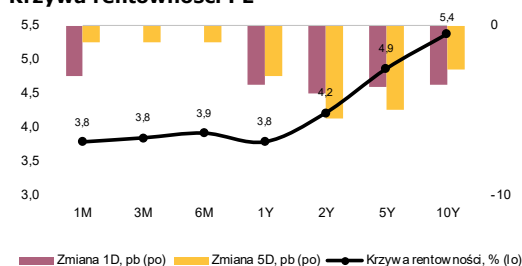
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,78	-3	-1
3M WIBOR	3,84	0	-1
6M WIBOR	3,91	0	-1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,21	-4	-5
5Y	4,86	-4	-5
10Y	5,38	-3	-3

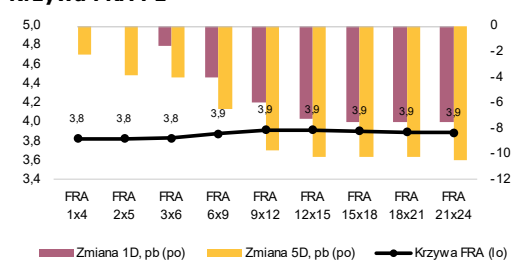
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	166	-1	-1
DE5Y	226	1	0
DE10Y	251	2	4

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	6	1	-2
US5Y	69	6	4
US10Y	98	7	7

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Sezonowy spadek stopy bezrobocia.

Zgodnie z naszą prognozą, stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce w maju obniżyła się do poziomu 5,9% z 6% miesiąc wcześniej. Ruch ten wpisuje się w typowy wzorzec związany z rosnącym zapotrzebowaniem na prace sezonowe, nawet pomimo faktu, że poprawa jest częściowo hamowana przez mniejszą skalę publicznych działań aktywizacyjnych. Odczyt ten nie maskuje jednak szerszego zjawiska, jakim jest postępujące schłodzenie popytu na pracę. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw pozostaje o 0,9% r/r niższe, co potwierdza utrzymującą się ostrożność firm w zakresie decyzji kadrowych. To zjawisko komentowaliśmy szerzej [tutaj](#).

Odbicie nastrojów w Niemczech. Czerwcowe dane instytutu Ifo przynoszą umiarkowany powiew optymizmu wśród menedżerów w największej europejskiej gospodarce, sygnalizując poprawę ogólnego sentymentu. Główny indeks klimatu biznesowego dla Niemiec (Ifo Business Climate) wzrósł w czerwcu do poziomu 85,6 pkt z 85,0 pkt zanotowanych w maju. Wewnętrzna struktura raportu wskazuje, że przedsiębiorstwa korzystniej oceniają swoją bieżącą sytuację biznesową, a ich oczekiwania na nadchodzące miesiące stają się nieco mniej sceptyczne. Jednym z motorów napędowych tej poprawy jest spadająca niepewność wokół środowiska gospodarczego. Niemieckie firmy pokładają nadzieje w złagodzeniu napięć geopolitycznych na świecie. Sektorowa dekompozycja indeksu obnaża jednak trwające różnicowanie skali poprawy nastrojów pomiędzy sektorami. W przetwórstwie przemysłowym wskaźnik koniunktury wzrósł dzięki zauważalnie lepszym oczekiwaniom, jednak oceny bieżącej kondycji zostały zrewidowane w dół na fali kolejnego spadku portfela nowych zamówień. Poprawę klimatu biznesowego odnotowano z kolei w sektorze usług, w którym firmy wykazują wyższą satysfakcję z bieżącego biznesu, przy czym ożywienie wyraźnie kontynuuje branża transportowa i logistyczna. Progres widać ponadto w handlu, który odnotował podbite satysfakcji z obecnych uwarunkowań oraz wzrost oczekiwań, a także w sektorze budowlanym, gdzie wskaźnik wzrósł dzięki mniejszemu pesymizmowi, pomimo presji płynącej z braku zleceń. Jednakże przy analizie wskaźnika Ifo należy zachować ostrożność, bowiem pomimo czerwcowego drgnięcia w górę, niemiecka gospodarka wciąż znajduje się impasie. Niemniej, odnotowany spadek ogólnej niepewności i jej wkomponowanie w oczekiwania deeskalacji geopolitycznej to argumenty za budowaniem fundamentów pod potencjał wstępnego ożywienia w drugiej połowie roku.

Dolar wciąż się umacnia. Kurs EUR-USD odnotował wczoraj spadek o ok. 0,2%, co stanowi kontynuację globalnego umacniania się USD za sprawą m.in. dostosowań rynku walutowego do potencjalnie rosnącej w przyszłości dywergencji stóp procentowych między USA a strefą euro. Wczorajszy ruch był ruchem izolowanym na głównej parze, mającym charakter dostosowawczy i nie wpłynął na globalny risk reward w postaci postępującej deprecjacji walut regionu CEE.

Złoty bez zmian. Kurs EUR-PLN odnotował dzień niemal bez zmian (+0,03%; 4,28), podobnie jak pozostałe waluty regionu CEE w relacji z EUR.

Umocnienie długu. 10-letnie polskie obligacje skarbowe umocniły się wczoraj o 3 p.b., podobnie jak niemieckie Bundy (ok. 5 p.b.) i amerykańskie Treasuries (ok. 2 p.b.). Jest to efekt globalnej korekty ryzyka w związku z stosunkowo dobrymi (na tle ostatnich tygodni) wieściami napływającymi z Bliskiego Wschodu i Cieśniny Ormuz. Ceny ropy są najniższe od końca lutego 2026 r. i automatycznie obniżają perspektywy inflacji.

Dzisiaj opublikowane zostaną dane z gospodarki USA z raportu nt. wydatków Amerykanów. Poznamy tam m.in. odczyty PCE oraz wielkość zamówień dóbr. Konsensus dla zamówień dóbr trwałych wynosi -5% r/r, zaś dla wydatków amerykańskich +0,6% r/r.

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

czwartek, 25 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	51,4	51,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec	48,9	46,4	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						
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	maj	1410	1418	1410
9:30	Polska	Stopa bezrobocia, %	maj	5,9	5,9	6,0
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	czerwiec	85,6	85,5	84,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	1,0		-3,8
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	maj	580,0	639,9	626,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	-6088	-3600	-8263
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.