

# Raport Rynkowy

wtorek, 30 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

Joanna Tyrowicz głosowała przeciw uchwale RPP ws. przyjęcia sprawozdania z wykonania założeń polityki pieniężnej na rok 2025 - podano w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Wskaźnik oczekiwań inflacyjnych konsumentów w Polsce w czerwcu spadł do 20,2 pkt. z 24,7 pkt. w maju - wynika z danych Komisji Europejskiej.

Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) w czerwcu wyniósł 100,6 pkt. wobec 100,3 pkt. przed miesiącem - wynika z danych Komisji Europejskiej.

Wypłata 14. emerytury nastąpi we wrześniu 2026 r., podobnie jak przed rokiem. Stosowny projekt rozporządzenia przygotowuje resort pracy - podano w wykazie prac rządu.

### Ze świata

Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł w czerwcu 95 pkt. wobec 93,7 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie - podała Komisja Europejska w komunikacie. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 94,3 pkt.

Popyt na ropę spadnie w 2026 o 1,1 mln baryłek dziennie rdr - ocenia w najnowszym raporcie progностycznym IEA.

Komisarz UE ds. handlu Marosz Szefczowicz i minister handlu Chin Wang Wentao zainicjowali w poniedziałek w Brukseli konsultacje, które mają zmniejszyć pogłębiający się deficyt Unii w handlu z Pekinem. Na pierwszym spotkaniu strony uzgodniły wspólne monitorowanie przepływów handlowych.

Prezydent Stanów Zjednoczonych Donald Trump zapowiedział w poniedziałek, że Iran poprosił o spotkanie z przedstawicielami władz USA. Do rozmów ma dojść we wtorek w stolicy Kataru, Dosze.

Władimir Putin powiedział w niedzielę, relacjonuje Reuters, że Rosja będzie kontynuować realizację swojego celu na polu bitwy, jakim jest całkowite zajęcie czterech regionów Ukrainy, odrzucając, jak to określił, nową propozycję Ukrainy dotyczącą ograniczenia działań wojennych w trwającej już ponad cztery lata wojnie.

# Raport Rynkowy

wtorek, 30 czerwca 2026



## Rynek walutowy i rynek akcji

|                       | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|-----------------------|--------|-----------|-----------|
| <b>Rynek walutowy</b> |        | %         | %         |
| EUR-PLN               | 4,2885 | -0,03     | 0,37      |
| USD-PLN               | 3,7546 | -0,23     | 0,42      |
| CHF-PLN               | 4,6484 | -0,04     | 0,53      |
| EUR-USD               | 1,1422 | 0,33      | -0,06     |
| <b>Rynek akcji</b>    | pkt    | %         | %         |
| WIG20                 | 3563   | -0,26     | -2,64     |
| DAX                   | 24 627 | -0,18     | -2,04     |
| SP500                 | 7 440  | 1,18      | 1,02      |

## Rynek pieniężny i rynek długu

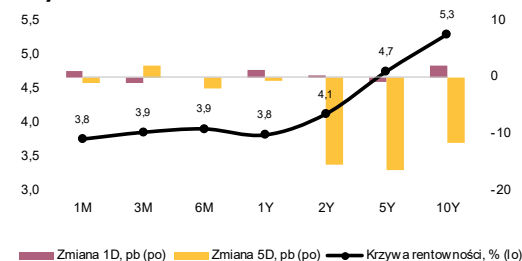
|                           | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|---------------------------|--------|-----------|-----------|
| <b>Rynek pieniężny PL</b> | %      | p.b.      | p.b.      |
| 1M WIBOR                  | 3,75   | 1         | -1        |
| 3M WIBOR                  | 3,85   | -1        | 2         |
| 6M WIBOR                  | 3,90   | 0         | -2        |

| <b>SPW PL</b> | %    | p.b. | p.b. |
|---------------|------|------|------|
| 2Y            | 4,12 | 0    | -16  |
| 5Y            | 4,75 | -1   | -16  |
| 10Y           | 5,29 | 2    | -12  |

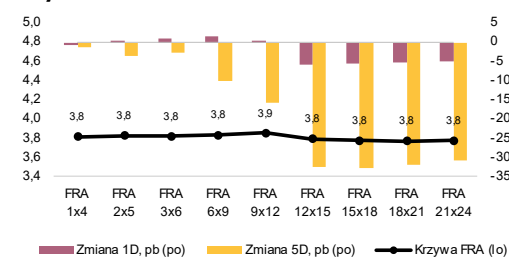
|                        | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|------------------------|--------|-----------|-----------|
| <b>Spread PL vs DE</b> | p.b.   | p.b.      | p.b.      |
| DE2Y                   | 158    | -2        | -9        |
| DE5Y                   | 215    | -2        | -8        |
| DE10Y                  | 244    | 2         | -2        |

|                        | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|------------------------|--------|-----------|-----------|
| <b>Spread PL vs US</b> | p.b.   | p.b.      | p.b.      |
| US2Y                   | 1      | -1        | -3        |
| US5Y                   | 60     | -2        | -2        |
| US10Y                  | 92     | 2         | 2         |

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### ESI odrabia straty

Wyniki czerwcowych badań KE pokazały zauważalną poprawę koniunktury w strefie euro. ESI wzrósł do 95,0 z 93,7 w maju. Drugi miesiąc z rządu odrabiane są straty wynikające z szoku naftowego, wskaźnik pozostaje jednak znacząco poniżej długookresowej średniej 100, a także względem poziomów z początku roku (98 w lutym). W ujęciu sektorowym poprawa była dość szeroka, ale nierównomierna: lepsze wyniki odnotowano w usługach, handlu detalicznym, przemyśle i wśród konsumentów, natomiast oceny sytuacji w budownictwie ponownie się pogorszyły. Nastroje konsumentów uległy poprawie, do -17,7 z -19,0, choć poziom wskaźnika nadal pozostaje wyraźnie ujemny i znacznie niższy niż z początku roku. Drugi miesiąc z rządu szybko obniżają się oczekiwania inflacyjne, po wyskoku w marcu i kwietniu. Choć do poziomów sprzed szoku wciąż jeszcze jest pewien dystans. Z największych gospodarek poprawa ESI nastąpiła w przypadku Niemiec, Włoch i Hiszpanii. We Francji doszło do lekkiego cofnięcia. Najwyżej obecnie jest ESI dla Hiszpanii (103,3), a następnie Włoch (99,1), Francji (92,5) i Niemiec (91,5). Wyniki badania KE sugerują, że gospodarka strefy euro wychodzi z 2 kwartału przy stopniowej normalizacji po kulminacyjnym okresie szoku naftowego, ale jego konsekwencje wciąż są znaczące. Szanse na przywrócenie tranzytu i produkcji w regionie Zatoki Perskiej powinny sprzyjać dalszej normalizacji otoczenia i poprawy koniunktury.

**Badania KE pokazują lekką poprawę koniunktury w kraju.** Wskaźnik ESI wzrósł do 100,6 z 100,3, pozostając nieznacznie powyżej neutralnej granicy 100 i poniżej poziomu z początku roku (101,7 w lutym). Poprawa na tle strefy euro była niewielka, ale ten punkt odniesienia inny – w Polsce koniunktura jest nieco lepsza niż długoletnia średnia, podczas gdy w strefie euro wciąż istotnie gorsza. Oczekiwania inflacyjne wróciły w zasadzie już w rejony sprzed szoku naftowego – to kolejny z sygnałów dla RPP sugerujący brak konieczności zacieśniania polityki monetarnej. Straty odrabiają też nastroje konsumentów będące obecnie blisko poziomów sprzed szoku. W ujęciu sektorowym kosmetyczną poprawę odnotowały usługi i przemysł, a lekkie pogorszenie budownictwo i handel detaliczny. Badania KE sugerują, że polska gospodarka przez okres szoku przechodzi relatywnie suchą stopą i w 3 kwartał wejdzie ze sporymi szansami na dalszą normalizację nastrojów gospodarstw domowych i firm.

**EUR-USD z kontynuacją lekkiego odbicia.** Z końcem ubiegłego tygodnia na głównej parze zasygnalizowane zostało tymczasowe wyczerpanie ruchu spadkowego, a w poniedziałek doszło do wyraźniejszej korekty wzrostowej (o 0,3%) i EUR-USD kończył dzień w okolicy 1,1420. Potencjał korekty ograniczają jednak wciąż aktualne zakłady o bardziej jastrzębią politykę Fed zasygnalizowaną wyraźniej na ostatnim posiedzeniu FOMC.

**EUR-PLN balansuje pod 4,30.** Kurs pary wczoraj stabilizował się nieco poniżej 4,29 i pozostaje blisko tegorocznego maksimum w rejonie 4,30, wyznaczanego na początku marca.

**Stabilny początek tygodnia na rynku długu.** Wczoraj niewiele się działo na krajowym rynku długu. Po ostatnim silnym rally krajowych benchmarków potencjał do dalszego umocnienia wydaje się ograniczony. Dziś rynek dostanie impuls ze strony odczytu krajowej CPI za czerwiec. Naszym zdaniem odczyt wypadnie poniżej 3% r/r (a dokładnie spodziewamy się 2,8% r/r) i będzie najniższy od lutego. Potencjał zagrywek pod dalsze łagodzenie nastawienia RPP jest jednak ograniczony – od lipca zniknie prawdopodobnie ulga podatkowa na paliwach (CPN), co zredukuję impuls dezinflacyjny płynący z niższych cen ropy.

**Dziś o 9:30** opublikowane zostaną dane o inflacji CPI w Polsce za czerwiec. Spodziewamy się 2,8% r/r. Konsensus zakłada 2,7% r/r wobec 3,1% r/r poprzednio. O 9:55 opublikowane zostaną dane o stopie bezrobocia w Niemczech za czerwiec. Konsensus zakłada 6,3%, bez zmian wobec poprzedniego miesiąca. O 14:00 opublikowany zostanie wstępny odczyt inflacji CPI w Niemczech za czerwiec. Konsensus zakłada 2,6% r/r, tyle samo co poprzednio. O 14:00 opublikowany zostanie również wstępny odczyt inflacji HICP w Niemczech za czerwiec. Konsensus zakłada 2,5% r/r wobec 2,7% r/r poprzednio. O 16:00 opublikowany zostanie indeks zaufania konsumentów Conference Board w USA za czerwiec. Konsensus zakłada wzrost do 94,4 pkt wobec 93,1 pkt poprzednio.

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, 30 czerwca 2026



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| Godz.               | Kraj        | Wydarzenie   | Okres    | Aktualna | Konsensus | Poprzednio |
|---------------------|-------------|--|----------|----------|-----------|------------|
| <b>Poniedziałek</b> |             |  |          |          |           |            |
| 1:50                | Japonia     | Sprzedaż detaliczna r/r, %                         | maj      | 5,3      | 3,0       | 2,1        |
| 10:00               | strefa euro | Podaż pieniądza M3, %, r/r                         | maj      | 3,2      | 2,7       | 3,2        |
| <b>Wtorek</b>       |             |  |          |          |           |            |
| 1:30                | Japonia     | Stopa bezrobocia, %                                | maj      | 2,5      | 2,5       | 2,5        |
| 1:50                | Japonia     | Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %                | maj      | -1,7     | 1,2       | 2,0        |
| 8:00                | Niemcy      | Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %                  | maj      | 1,8      |           | -2,7       |
| 9:30                | Polska      | Inflacja CPI r/r, %                                | czerwiec |          | 2,7       | 3,1        |
| 9:55                | Niemcy      | Stopa bezrobocia, %                                | czerwiec |          | 6,3       | 6,3        |
| 14:00               | Niemcy      | Inflacja CPI r/r, %                                | czerwiec |          | 2,6       | 2,6        |
| 14:00               | Niemcy      | Inflacja HICP r/r, %                               | czerwiec |          | 2,5       | 2,7        |
| 15:00               | USA         | Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %               | kwiecień |          | 0,9       | 0,8        |
| 16:00               | USA         | Indeks zaufania konsumentów Conference Board       | czerwiec |          | 94,4      | 93,1       |
| <b>Środa</b>        |             |  |          |          |           |            |
| 3:45                | Chiny       | Indeks PMI dla przemysłu                           | czerwiec |          | 52,0      | 51,8       |
| 9:00                | Polska      | Indeks PMI dla przemysłu                           | czerwiec |          | 49,8      | 49,4       |
| 9:50                | Francja     | Indeks PMI dla przemysłu                           | czerwiec |          | 50,7      | 50,7       |
| 9:55                | Niemcy      | Indeks PMI dla przemysłu                           | czerwiec |          | 50,0      | 50,0       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu                           | czerwiec |          | 51,3      | 51,3       |
| 11:00               | strefa euro | Inflacja HICP r/r, %                               | czerwiec |          | 3,0       | 3,2        |
| 11:00               | strefa euro | Inflacja HICP r/r, %                               | czerwiec |          | 3,0       | 3,2        |
| 11:30               | USA         | Raport Challengeera r/r, %                         | czerwiec |          |           | 3,4        |
| 13:00               | USA         | Wnioski o kredyt hipoteczny, %                     | czerwiec |          |           | 1,0        |
| 14:15               | USA         | Raport ADP, tys.                                   | czerwiec |          | 120       | 122        |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla przemysłu                           | czerwiec |          | 55,7      | 55,7       |
| 16:00               | USA         | Indeks ISM dla przemysłu                           | czerwiec |          | 53,8      | 54,0       |
| 16:30               | USA         | Zmiana zapasów ropy, tys. brk                      | czerwiec |          |           | -6088,0    |
| <b>Czwartek</b>     |             |  |          |          |           |            |
| 11:00               | strefa euro | Stopa bezrobocia, %                                | maj      |          | 6,3       | 6,3        |
| 14:30               | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.           | czerwiec |          | 218,0     | 215,0      |
| 14:30               | USA         | Stopa bezrobocia, %                                | czerwiec |          | 4,3       | 4,3        |
| 14:30               | USA         | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys. | czerwiec |          | 110,0     | 172,0      |
| 14:30               | USA         | Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.     | czerwiec |          | 115,0     | 120,0      |
| 16:00               | USA         | Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %      | maj      |          | 1,3       | 1,3        |
| 16:00               | USA         | Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %         | maj      |          | -4,5      | -4,5       |
| 16:00               | USA         | Zamówienia w przemyśle m/m, %                      | maj      |          | -2,0      | 4,8        |
| <b>Piątek</b>       |             |  |          |          |           |            |
|                     | USA         | Dzień wolny  |          |          |           |            |
| 3:45                | Chiny       | Indeks PMI dla usług                               | czerwiec |          | 53,0      | 54,4       |
| 9:50                | Francja     | Indeks PMI dla usług                               | czerwiec |          | 47,4      | 47,4       |
| 9:55                | Niemcy      | Indeks PMI dla usług                               | czerwiec |          | 46,8      | 46,8       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla usług                               | czerwiec |          | 48,9      | 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 błędów.

Podjęciem decyzji inwestycyjnej 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.