

Raport Rynkowy

poniedziałek, 8 czerwca 2026



EUR-USD, dane dzienne



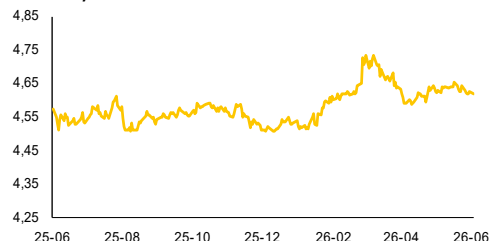
EUR-PLN, dane dzienne



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

Oficjalne aktywa rezerwowe w maju wzrosły do 255,60 mld euro z 254,80 mld euro miesiąc wcześniej - podała Narodowy Bank Polski.

Podczas posiedzenia w maju członkowie Rady Polityki Pieniężnej wskazywali, że perspektywy inflacji obciążone są obecnie dużą niepewnością, nawet w krótkim okresie - podano w opisie dyskusji z posiedzenia Rady. W maju RPP oceniała, że w najbliższych miesiącach możliwy jest dalszy wzrost inflacji.

W poniedziałek Stały Komitet Rady Ministrów ma zająć się projektem wzrostu płacy minimalnej w 2027 r. oraz wskaźnikami makro. Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej zarekomendowało minimalne wynagrodzenie w 2027 r. w wysokości 4.986 zł, co oznaczałoby wzrost o 3,7 proc.

Ze świata

Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła w maju o 172 tys. Oczekiwano zwiększenia o 85 tys. Miesiąc wcześniej liczba nowych miejsc pracy wzrosła o 179 tys., po korekcie z +115 tys. - podała amerykański Departament Pracy.

Produkt Krajowy Brutto w strefie euro w I kwartale spadł o 0,2 proc. kdk - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat w III wyliczeniu. W II odczycie szacowano +0,1 proc. po +0,2 proc. w IV kw.

Indeks cen żywności na świecie w maju spadł do 130,8 pkt. ze 131,0 pkt. miesiąc wcześniej, po rewizji - wynika z danych Organizacji Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa (Food and Agriculture Organization of the United Nations, FAO).

Produkcja zbóż w tym sezonie spadnie o 2,0 proc. rdr - wynika z prognoz Organizacji Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa (Food and Agriculture Organization of the United Nations, FAO).

Resort dyplomacji Iranu oskarżył w sobotę USA o rażące naruszenie zawieszenia broni obowiązującego od 8 kwietnia i zamach na „narodową suwerenność i terytorialną integralność Republiki Islamskiej” w związku z atakiem amerykańskich wojsk na irańskie radary nadzoru wybrzeża w Goruk i na wyspie Keszem.

Armia amerykańska zestrzeliła dwa irańskie drony uderzeniowe, które zagrażały żegludze w strategicznej cieśninie Ormuz - poinformowało w sobotę wieczorem na platformie X Centralne Dowództwo sił amerykańskich (CENTCOM).

Izraelskie siły powietrzne przeprowadziły w poniedziałek nad ranem ataki na cele wojskowe w środkowym i zachodnim Iranie - podało izraelskie wojsko (IDF). Był to odwet za irański ostrzał Izraela, a doszło do niego godziny po tym, jak prezydent USA Donald Trump wzywał Izrael do powstrzymania się od uderzenia.

Organizacja Krajołubców Eksportujących Ropę OPEC+ poinformowała w niedzielę, że od lipca zwiększy produkcję ropy o 188 tys. baryłek dziennie. To czwarta korekta limitu wydobycia w ciągu czterech miesięcy, ale wojna z Iranem uniemożliwia niektórym krajom kartelu podniesienie tego pułapu - podaje Reuters.

Światowa Organizacja Handlu ogłosiła w piątek, że pojawiły się oznaki wskazujące na możliwe spowolnienie globalnego wzrostu handlu towarami, choć w pierwszej połowie 2026 r. wykazał on odporność w obliczu powszechnych zakłóceń wywołanych konfliktem na Bliskim Wschodzie.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2400	0,06	0,21
USD-PLN	3,6806	0,87	1,41
CHF-PLN	4,6262	0,09	-0,44
EUR-USD	1,1522	-0,77	-1,18
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3608	-1,95	-1,71
DAX	24 759	-0,75	-1,38
SP500	7 384	-2,64	-2,85

Rynek pieniężny i rynek długu

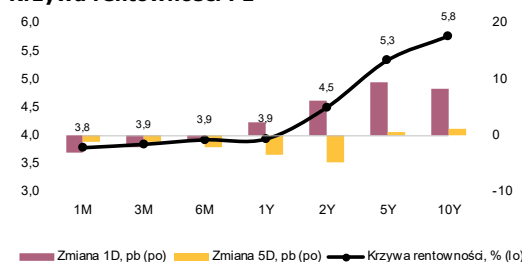
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,79	-3	-1
3M WIBOR	3,85	-2	-1
6M WIBOR	3,93	-1	-2

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,50	6	-5
5Y	5,34	9	1
10Y	5,77	8	1

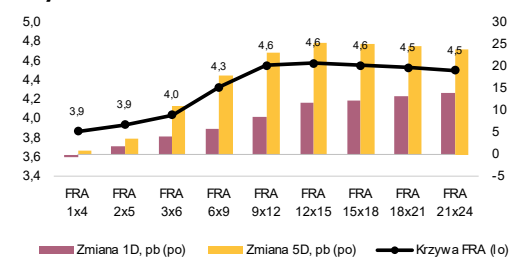
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	181	4	-18
DE5Y	257	8	-10
DE10Y	273	8	-6

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	35	0	-17
US5Y	107	4	-11
US10Y	124	5	-7

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Mocniejszy rynek pracy w USA

Majowe dane z amerykańskiego rynku pracy przyniosły pozytywne niespodzianki. Przyrost etatów w sektorze pozarolniczym wyniósł 172 tys. wobec oczekiwanych 88 tys. Ponadto wyraźnie w górę zrewidowane zostały dane za 2 poprzednie miesiące, łącznie o przeszło 90 tys. Trzymiesięczna średnia wynosi 188 tys. i jest najwyższa od ponad 2 lat, co sugeruje, że rynek wychodzi ze znacznego spowolnienia skoncentrowanego głównie w ub. roku. Dobrze wypadły też statystyki dla samego sektora prywatnego – tu przybyło 120 tys. miejsc pracy, a odczyt za kwiecień został przeszacowany z 123 tys. do 177 tys. Stopa bezrobocia utrzymała się na poziomie 4,3% i jest nieco niższa niż w kulminacyjnym momencie ubiegłorocznego osłabienia (4,6%). Średnia stawka godzinowa rosła w tempie 3,4% r/r, a więc nieco wolniej niż w kwietniu (3,6% r/r). Nie są to poziomy, które wzbudzą niepokój Fed w kontekście ryzyk inflacyjnych, ale i tak generalna wyraźna poprawa obrazu rynku pracy dla decydentów z banku centralnego jest sygnałem, że zyskują większą swobodę w działaniach na rzecz zgaszenia podbitej ostatnio inflacji. Szanse na ewentualne obniżki stóp w tym roku wydatnie zmalały, rośnie natomiast prawdopodobieństwo scenariusza podwyżek stóp.

Dane z Niemiec rozczarowują. W tym roku dane o nowych zamówieniach w niemieckim przemyśle wskazują na ożywienie w sektorze po kilkuletnim okresie słabości. Tym niemniej im dalej w 2026 tym większe widać rozczarowanie co do tempa ożywienia. W kwietniu zamówienia wzrosły o 1,6% r/r i był to najniższy wzrost od stycznia. W odniesieniu do marca zamówienia spadły o 3,8% po wyrównaniu sezonowym. W ujęciu YTD są wciąż blisko 3% wyższe r/r, co wskazuje na całkiem wyraźną poprawę perspektyw koniunktury, ale jak dotąd wyniki produkcji przemysłowej nie podążają za wzrostami zamówień – w 1 kwartale produkcja rosła o niecałe 1% r/r. Jutro dowiemy się jak było w kwietniu.

Dolar ze znacznym umocnieniem po dobrych danych z USA. Majowe dane z amerykańskiego rynku pracy sugerują, że ten dość szybko wychodzi z ubiegłorocznego pogorszenia koniunktury. Znaczne pozytywne zaskoczenie stanowiło wydatne wsparcie dla USD i w rezultacie kurs EUR-USD obniżył się o ok. 1 figurę. Tym samym przerwał konsolidację nad poziomem 1,16 i zszedł w okolice 1,15. Po weekendzie dodatkowym czynnikiem umacniającym dolara jest pogorszenie perspektyw w rozmowach na linii USA – Iran. Nie dość, że oczekiwane porozumienie nie doszło do skutku w ub. tygodniu, to jeszcze zawieszenie broni wisi na włosku – incydenty ostrzału z jednej i drugiej strony (w tym również Izraela) nasilają się. W tym tygodniu posiedzenie EBC, które przyniesie zapewne podwyżkę stóp procentowych, ale taki scenariusz jest już uwzględniony przez rynki.

Złoty i dług z osłabieniem. Na przestrzeni ub. tygodnia rosnęło napięcie na Bliskim Wschodzie co nie sprzyjało krajowej walucie. EUR-PLN zakończył piątek przy 4,24 (+0,2% t/t), a USD-PLN w okolicy 3,68 (+1,4% t/t). Na krajowym rynku długu rentowności w ub. tygodniu odbijały po spadkach z drugiej połowy maja. Rentowności 10-latek na koniec maja zbliżyły się do 5,6%, a w piątek były już powyżej 5,75%. W przypadku 2-latek to było odpowiednio ok. 4,4% i 4,5%. Złagodzona retoryka A. Glapińskiego po czerwcowym posiedzeniu stanowi wsparcie dla krótkiego końca, ale żeby to w pełni wybrzmiało, konieczne są sprzyjające okoliczności zewnętrzne, a więc spadek cen ropy i normalizacja sytuacji w regionie Zatoki Perskiej. Tymczasem początek tego tygodnia przyniósł ponowny wzrost cen ropy, co rodzi ryzyko presji na zwyki rentowności krajowych benchmarków.

W tym tygodniu w kraju NBP opublikuje kwietniowe dane o bilansie płatniczym. Spodziewamy się nadwyżki 591 mld EUR na rachunku bieżącym i wzrostu eksportu towarów o 5,5% r/r oraz importu o 1,7% r/r.

Za granicą we wtorek opublikowane zostaną kwietniowe dane o produkcji przemysłowej w USA. Konsensus zakłada spadek o 1,1% r/r. W środę opublikowane zostaną dane o majowej inflacji. Konsensus zakłada wzrost CPI z 3,8% r/r do 4,2% r/r oraz CPI bazowej z 2,8% r/r do 2,9% r/r. W czwartek zakończy się czerwcowe posiedzenie EBC. Oczekiwana jest podwyżka stóp procentowych o 25 p.b., w tym stopy depozytowej z 2% do 2,25%.

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, 8 czerwca 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	1Q	1,8	1,4	2,1
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	kwiecień	1,6	4,8	6,1
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	czerwiec			
Wtorek						
	Chiny	Eksport r/r, %	maj		15,0	14,1
	Chiny	Import r/r, %	maj		26,0	25,3
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	maj		92,3	84,8
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	kwiecień		-1,1	-2,8
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	kwiecień		-56,5	-60,3
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	maj		4,1	4,0
Środa						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	maj		1,3	1,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			-2,5
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	maj		4,2	3,8
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	maj		2,9	2,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec			-7974
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	maj		-275,0	215,0
Czwartek						
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	czerwiec		2,25	2,00
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		219,0	225,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	maj		6,4	6,0
14:45	strefa euro	Konferencja po posiedzeniu EBC	czerwiec			
Piątek						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	kwiecień			2,3
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	maj		2,6	2,6
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	maj		2,7	2,7
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	kwiecień		-104,0	-234,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	czerwiec		46,0	44,8

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. Podejmując 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.