

Raport Rynkowy

czwartek, 11 czerwca 2026



EUR-USD, dane dzienne



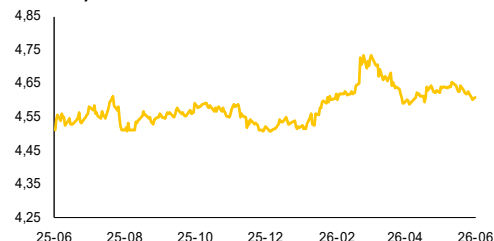
EUR-PLN, dane dzienne



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

W związku ze spadkiem inflacji nie ma na razie powodów do podwyżki stóp procentowych, a jeśli sytuacja globalna się uspokoi powinna być jeszcze przestrzeń do obniżki stóp - ocenił w Polsat News członek RPP Ireneusz Dąbrowski.

W I kwartale 2026 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. odnotowano wzrost liczby przedsiębiorstw aktywnych o 2,0 proc. - podała GUS.

Główną barierą działalności firm w czerwcu były koszty pracownicze - wynika z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

W czerwcu odnotowano poprawę koniunktury we wszystkich branżach - wynika z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK) wzrósł w czerwcu o 6,5 pkt. mdm do 101,0 pkt. - wynika z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

Wydatki majątkowe budżetu państwa po kwietniu wyniosły 13,9 mld zł i obecnie wykorzystanie stanowi 19,1 proc. kwoty planowanej na 2026 rok - podała resort finansów.

Państwowy dług publiczny na koniec I kwartału 2026 r. wyniósł 2.008,2 mld zł, co oznaczało wzrost o 94,6 mld zł (+4,9 proc.) w porównaniu z końcem 2025 r. - podała Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Ministerstwo Finansów analizuje możliwość obniżki stawki VAT dla określonych kategorii usług transportu pasażerskiego, takie rozwiązania wiązałyby się jednak z istotnymi konsekwencjami dla finansów publicznych - poinformował w odpowiedzi na interpelację poselską wiceminister finansów Jarosław Neneman. Obecnie w MF nie są prowadzone działania w tej sprawie.

Projekt ustawy o podatku od nadzwyczajnych zysków ze zbycia paliw ciekłych osiągniętych w okresie od marca do grudnia 2026 r. znalazł się w porządku czwartkowych obrad Stałego Komitetu Rady Ministrów (SKRM) - wynika z agendy spotkania.

Ze świata

Gospodarka Niemiec może wpaść w techniczną recesję - wynika z opublikowanej w środę prognozy Niemieckiego Instytutu Badań Gospodarczych (DIW). Instytut przewiduje niewielki spadek PKB w drugim i trzecim kwartale 2026 roku.

Dowództwo Centralne USA (CENTCOM) poinformowało w środę wieczorem czasu wschodnioamerykańskiego o zakończeniu kolejnej serii ataków na Iran. Teheran powiadomił z kolei o przeprowadzeniu uderzeń odwetowych na cele w regionie.

Raport Rynkowy

czwartek, 11 czerwca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2504	0,20	0,16
USD-PLN	3,6858	0,31	0,74
CHF-PLN	4,6075	0,08	-0,25
EUR-USD	1,1535	-0,07	-0,53

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3602	-1,05	-1,81
DAX	24 195	-0,97	-2,42
SP500	7 267	-1,62	-4,18

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,83	-1	4
3M WIBOR	3,86	-2	0
6M WIBOR	3,95	1	2

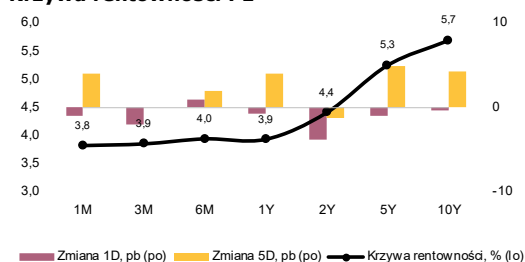
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,42	-4	-1
5Y	5,26	-1	5
10Y	5,70	0	4

poziom zmiana 1D zmiana 5D

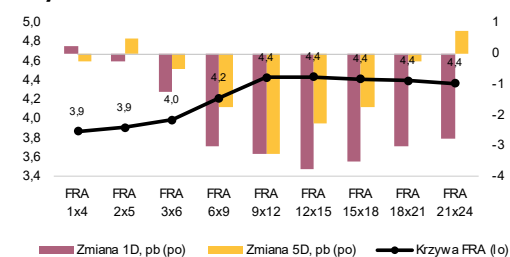
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	170	-9	-11
DE5Y	246	-5	-6
DE10Y	263	-4	-6

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	27	-6	-11
US5Y	98	-5	-6
US10Y	115	-4	-7

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Inflacja w USA powyżej 4%

USA wchodziły w 2026 z inflacją tylko nieznacznie przebijającą cel Fed, a więc poziom 2% r/r. Sytuacja uległa całkowitej zmianie po wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie i w maju wskaźnik CPI wyniósł 4,2% r/r, wobec 3,8% r/r w kwietniu. Skutki szoku naftowego są widoczne jak na dłoni. Ceny energii, które przed rozpoczęciem konfliktu praktycznie nie rosły w ujęciu rocznym, w marcu odnotowały 12,6% r/r, a w maju już 23% r/r. Względnie stabilnie wygląda sytuacja w cenach żywności, których wzrost oscyluje wokół 3% r/r od początku 2026. Powoli podnosi się natomiast inflacja bazowa (bez żywności i energii) – z 2,5% r/r w styczniu i lutym do 2,9% r/r w maju. Tu motorem napędowym jest przyspieszenie inflacji w usługach transportowych, z 1,4% r/r w styczniu do 3,9% r/r w maju. Lekko podbita została też dynamika szczególnie „ciężkiej” kategorii, a więc czynszów – z ok. 3% r/r na początku roku do 3,3% r/r w maju. W USA inflacja zatem obecnie napędzana jest głównie przez kategorie bezpośrednio dotknięte szokiem naftowym – a więc paliwa i te usługi gdzie ceny paliw są kluczową pozycją kosztową. Taki układ na tu i teraz pozwala decydom z Fed jeszcze wierzyć, że inflacja może być przejściowa w scenariuszu stabilizacji i normalizacji cen węglowodorów. Ale też wynik powyżej 4% r/r na inflacji headline i ok. 3% r/r w inflacji bazowej, przy wyraźnym odbiciu na rynku pracy w ostatnich miesiącach, powinien odpalić sygnały alarmowe i wesprzeć jastrzębie skrzydło w FOMC.

EUR-USD z kolejną nieudaną próbą wzrostu. Wczoraj na kursie głównej pary drugi dzień z rzędu widać było próby wzrostu napędzane nadziejami na rychłe porozumienie USA – Iran. Ale zamiast tego doszło do eskalacji wymiany ognia pomiędzy stronami i EUR-USD nadal balansuje nad poziomem 1,15. Dane inflacyjne z USA nie wniosły nic nowego w obraz rynku – inflacja weszła na wyższy poziom, ale zgodnie z oczekiwaniami.

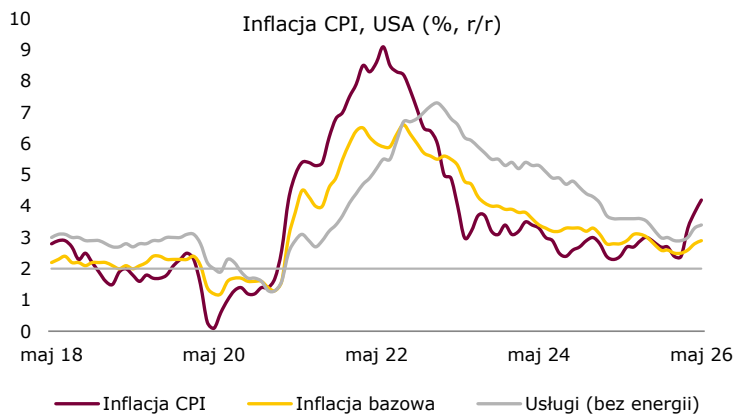
Złoty słabszy przy rozczarowujących doniesieniach z Bliskiego Wschodu. Wczoraj EUR-PLN wzrósł o 0,2% w okolice 4,25, a USD-PLN o 0,3% i zbliżył się do 3,70. To była reakcja na wiadomości o eskalacji ostrzałów pomiędzy USA i Iranem na Bliskim Wschodzie, które sugerują oddalanie się perspektywy porozumienia. Krajowy rynek długu te informacje będzie zapewne dyskutował dopiero dziś, co może doprowadzić do odbicia rentowności po dwóch sesjach spadków – choć wczoraj kosmetycznych.

Dziś o 14:15 opublikowana zostanie decyzja EBC ws. stóp procentowych. Konsensus zakłada podwyżkę stóp o 25 p.b., w tym stopy depozytowej z 2% do 2,25%.

O 14:30 opublikowane zostaną dane o majowej inflacji PPI w USA.

O 14:45 odbędzie się konferencja prasowa po posiedzeniu EBC.

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne oraz archiwalne publikacje i śledzenia nas na [X/Twitter](#).



źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

czwartek, 11 czerwca 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	marzec	1,8	1,4	1,8
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	-13,4	-14,0	-16,4
Wtorek						
	Chiny	Eksport r/r, %	maj	19,4	15,0	14,1
	Chiny	Import r/r, %	maj	27,4	26,0	25,3
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	maj	105,4	92,3	84,8
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	kwiecień	-0,5	-1,1	-3,4
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	kwiecień	-55,9	-56,1	-56,6
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	maj	4,2	4,1	4,0
Środa						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	maj	1,2	1,3	1,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	10,8		-2,5
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	maj	4,2	4,2	3,8
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	maj	2,9	2,9	2,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	-7227	-2200	-7974
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	maj	-292,6	-283,1	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		220,0	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		-109,0	-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.

Podjętą decyzję inwestycyjną 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.