

EUR-USD, dane dzienne



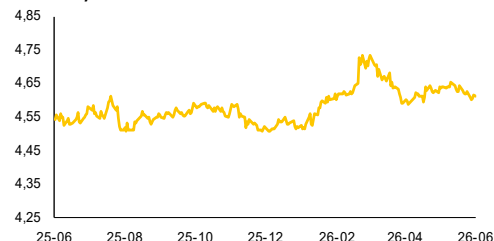
EUR-PLN, dane dzienne



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

Bank Światowy podtrzymał prognozy wzrostu gospodarczego Polski w 2026 r. na poziomie 3,1 proc. i w 2027 r. na poziomie 2,6 proc. - wynika z najnowszego raportu banku.

Bank Światowy (BŚ) obniżył prognozę globalnego wzrostu gospodarczego na 2026 r. do 2,5 proc., czyli jest to o 0,1 pp. mniej względem szacunków ze stycznia - wynika z czerwcowego raportu Banku Światowego. Analitycy wskazują, że perspektywy gospodarcze obarczone są dużą dozą niepewności ze względu na blokadę cieśniny Ormuz.

Stawka podatku windfall tax od firm paliwowych ma zostać obniżona do 60 proc. z 75 proc., a wpływy w 2026 r. do 3,8 mld zł z 4,75 mld zł - podano w najnowszej wersji projektu ustawy o nadmiarowych zyskach koncernów paliwowych.

Ze świata

Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego podniosła stopy procentowe o 25 pb. - poinformowano w komunikacie po posiedzeniu. Bank podał, że wojna USA i Izraela z Iranem generuje presję inflacyjną.

EBC zrewidował w dół prognozy dynamiki PKB w strefie euro na 2026 r. do 0,8 proc., na 2027 r. do 1,2 proc., a na 2028 r. w górę do 1,5 proc. EBC zrewidował w górę prognozy inflacji na 2026 r. do 3 proc., na 2027 r. do 2,3 proc., a na 2028 r. w dół do 2 proc.

Wojna na Bliskim Wschodzie wpływa negatywnie na aktywność gospodarczą - oceniła prezeska EBC Christine Lagarde na konferencji po posiedzeniu EBC.

Zagrożenia dla perspektyw wzrostu gospodarczego przeważają w bilansie ryzyk, a ryzyko dla perspektyw inflacyjnych jest raczej wzrostowe wobec wojny na Bliskim Wschodzie - oceniła prezeska EBC Christine Lagarde na konferencji po posiedzeniu EBC.

Inflacja w strefie euro powinna powrócić do celu w drugiej połowie 2027 roku - oceniła prezeska EBC Christine Lagarde na konferencji po posiedzeniu EBC.

Władze Iranu nie zatwierdziły jeszcze porozumienia z USA, ale zapewne to zrobią - podała w czwartek irańska agencja Fars. Wcześniej tego dnia prezydent Donald Trump poinformował, że uzgodnił główne punkty umowy, które zostały przekazane na najwyższy szczebel irańskiego przywództwa i zatwierdzone.

Przedstawiciele Rady UE i Parlamentu Europejskiego osiągnęli wstępne porozumienie ws. zmian w rezerwie uprawnień do emisji w przyszłym systemie ETS2 - poinformowała Rada UE na stronie. Po odroczeniu system ten ma zacząć działać w 2028 r.

Raport Rynkowy

piątek, 12 czerwca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2486	-0,04	0,26
USD-PLN	3,6695	-0,44	0,57
CHF-PLN	4,6166	0,20	-0,11
EUR-USD	1,1578	0,37	-0,28
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3652	1,39	-0,75
DAX	24 210	0,06	-2,95
SP500	7 394	1,75	0,14

Rynek pieniężny i rynek długu

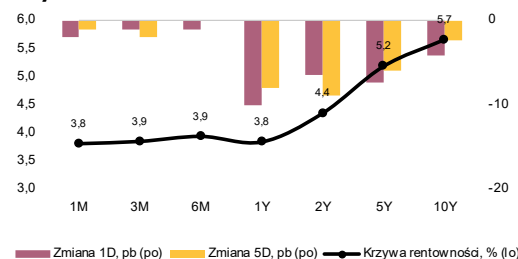
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,81	-2	-1
3M WIBOR	3,85	-1	-2
6M WIBOR	3,94	-1	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,35	-7	-9
5Y	5,19	-7	-6
10Y	5,66	-4	-2

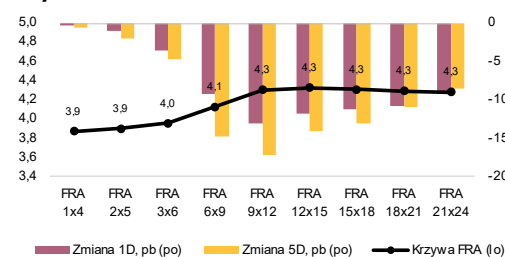
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	168	-3	-10
DE5Y	243	-3	-7
DE10Y	263	0	-2

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	29	2	-7
US5Y	100	2	-3
US10Y	120	5	1

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Stopy EBC wyżej

Wczoraj zapadła decyzja o podwyżce stóp procentowych EBC o 25 p.b., w tym stopy depozytowej z 2% do 2,25%. Decyzja była jednogłówna i zgodna z oczekiwaniami. To reakcja banku na wzrost ryzyk inflacyjnych związanych z szokiem naftowym. Wczoraj opublikowane zostały też najnowsze projekcje banku. W perspektywie najbliższych dwóch lat obniżone zostały prognozy wzrostu gospodarczego i podwyższone dla inflacji HICP. PKB w 2026 ma rosnać o 0,8%, a w 2027 o 1,2% - po 0,1 p.p. wolniej niż w poprzedniej projekcji. Inflacja HICP ma wynieść odpowiednio 3%, 2,3% oraz 2% w 2028. W okolicie celu EBC wróci zatem w 2027 - wg C. Lagarde w drugiej połowie roku powinna być na poziomie 2%. Poprzednie prognozy zostały podwyższone wyraźnie, w najbliższych latach o 0,4 p.p. i 0,3 p.p. Na podwyższonym poziomie ma się utrzymywać inflacja bazowa 2,5% w 2026 i 2027 i 2,2% w 2028. Decyzję o podwyżce stóp można zatem wyprowadzić wprost z rewizji projekcji - ryzyka inflacyjne wynikające z przedłużającego szoku naftowego są większe niż wynikało to z prognoz marcowych. Z kolei gospodarka ma spowolnić, ale nie dramatycznie - niemrawy wzrost zostanie utrzymany w tym roku, a w kolejnych latach powinno nastąpić lekkie przyspieszenie. Wg Lagarde popyt wewnętrzny osłabnie, ale konsumpcja będzie wspierana przez solidne bilanse gospodarstw domowych, a inwestycje przez nasilone wydatki firm w obszarze nowych technologii oraz wydatki zbrojeniowe. Choć ryzyka dla prognoz PKB są skierowane w dół, a inflacji w górę. EBC będzie trzymać palec na spuście. Wg J. Nagela (szef Bundesbanku) możliwa jest kolejna podwyżka stóp już w lipcu. Wiele zależało będzie od przebiegu szoku naftowego. Szybka normalizacja w tym obszarze odsunie ryzyko kolejnych podwyżek stóp. Utrzymywania się znacznych zakłóceń z kolei będzie przechylało szalę w kierunku dalszego zacieśniania polityki monetarnej.

Inflacja PPI w USA szybuje powyżej 6%. Wczoraj opublikowany został kwietniowy odczyt inflacji PPI w USA. Odnotowany został wzrost z 5,7% r/r (rewizja w dół z 6% r/r) do 6,5% r/r. W ujęciu m/m wyr. sez. odczyt wyniósł 1,1% znacząco przebijając oczekiwania ustawione na 0,7%. Wzrosty są wciąż napędzane szokiem cen energii. Dobra związane z tym obszarem drożały w ujęciu m/m wyr. sez. o 10,4% w marcu, 7,5% w kwietniu i wreszcie 10,7% w maju. Amerykańska gospodarka jest częściowo impregnowana na szok naftowy gdyż jest dużym eksporterem węgłodorodów, ale wzrost globalnych cen odbija się na rynku wewnętrznym. Majowe dane inflacyjne z USA wywierają presję na bardziej restrykcyjną politykę monetarną Fed.

EUR-USD wyżej przy wzroście szans na pokój na Bliskim Wschodzie.

Wczoraj kurs pary na przestrzeni dnia systematycznie obniżał się w kierunku 1,15. Decyzja EBC o zaostrzeniu polityki monetarnej była zgodna z oczekiwaniami, a dane inflacyjne z USA pokazały, że Fed też będzie pod większą presją konieczności podwyżek stóp. Potem jednak spłynęły doniesienia o bliskim podpisaniu porozumienia, a USA wstrzymały się od zapowiadanej intensyfikacji nalotów na Iran. Ceny ropy poszły w górę, a na rynku pojawił się apetyt na ryzyko. W odpowiedzi EUR-USD ostatecznie wzrósł o 0,4% w okolicie 1,1580.

Złoty koryguje osłabienie. Wczoraj EUR-PLN rósł przejściowo powyżej 4,26, a USD-PLN powyżej 3,70. Ostatecznie po kolejnym zwrocie ws. sytuacji na Bliskim Wschodzie, tym razem optymistycznym, EUR-PLN wrócił w okolice 4,25, a USD-PLN obniżył kurs do 3,67. Na krajowym rynku długu kontynuowane były zniżki rentowności i cała krzywa przesunęła się w dół o 4-7 p.b. Ruch współgrał z umocnieniem długu na rynkach bazowych.

Dziś o 14:00 opublikowane zostaną kwietniowe dane NBP o bilansie płatniczym Polski. Spodziewamy się nadwyżki na rachunku bieżącym 591 mld EUR (konsensus PAP: -342 mld EUR), wzrostu eksportu o 5,5% r/r (konsensus PAP: 5,9% r/r) oraz importu o 1,7% r/r (konsensus PAP: 3,5% r/r).

O 16:00 opublikowany zostanie wstępny szacunek indeksu nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan za czerwiec. Konsensus zakłada niewielki wzrost z 44,8 do 46.

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

piątek, 12 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	2,25	2,00
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec	229,0	220,0	225,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	maj	6,5	6,4	5,7
14:45	strefa euro	Konferencja po posiedzeniu EBC	czerwiec			
Piątek						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	kwiecień	2,0		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. 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.