

Raport Rynkowy

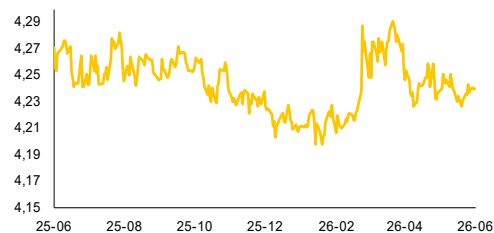
wtorek, 9 czerwca 2026



EUR-USD, dane dzienne



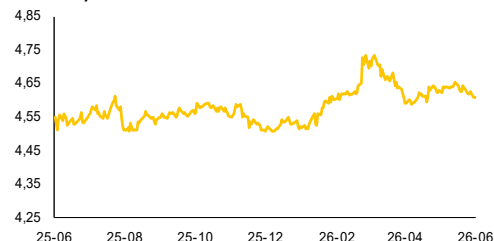
EUR-PLN, dane dzienne



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

Wydajność pracy w Polsce w przeliczeniu na zatrudnioną osobę wzrosła w Polsce w I kwartale o 2,2 proc. rdr - podał Eurostat.

Agencja Fitch Global Ratings obniżyła prognozę dynamiki PKB Polski w 2026 r. do 3,3 proc. z 3,6 proc., na 2027 r. podtrzymała 2,9 proc. - wynika z czerwcowej rundy progностycznej agencji. Fitch spodziewa się stabilizacji stóp proc. NBP na poziomie 3,75 proc. do końca 2026 r., a następnie jednej obniżki stóp o 25 pb. w 2027 r.

Sprzedaż obligacji detalicznych w maju 2026 r. wyniosła 5.398,5 mln zł wobec 5.609,1 mln zł miesiąc wcześniej - podał resort finansów w komunikacie. Od początku roku sprzedaż papierów detalicznych wyniosła 30,2 mld zł, o 0,6 mld zł mniej rdr.

Rada Ministrów rozpatrzy we wtorek projekty dot. wzrostu płacy minimalnej, wskaźników waloryzacji rent i emerytur oraz wzrostu wynagrodzeń w budżetówce w '27, a także informację o wskaźnikach makro na przyszły rok - wynika z agendy spotkania, zamieszczonego na stronach KPRM.

Do wykupu w 2026 roku (wg stanu na 31 maja) pozostaje dług o wartości nominalnej 148,7 mld zł - podało Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Na koniec maja 2026 roku na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 208,3 mld zł - poinformował w raporcie resort finansów.

Na koniec maja 2026 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,11 roku wobec 4,15 na koniec kwietnia, a długu ogółem wyniosła 5,70 roku wobec 5,79 na koniec poprzedniego miesiąca - podało Ministerstwo Finansów w raporcie.

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki przedłużył do 31 grudnia 2026 r. okres obowiązywania taryfy myOrlen na sprzedaż paliw gazowych - poinformował URE w komunikacie.

Rząd przyjął zaktualizowany Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu; w 2040 r. moce OZE odpowiadać będą za prawie 60 proc. całkowitych mocy zainstalowanych w systemie - podał resort energii na stronie.

Ze świata

Państwa unijne zatwierdziły w poniedziałek reformę dotyczącą kontroli inwestycji zagranicznych. Zmiany zobowiążą je do wzmocnienia monitoringu inwestycji w sektorach wrażliwych, takich jak obronność i technologie podwójnego zastosowania. Ma to utrudnić wrogie przejęcia europejskich aktywów.

Unia Europejska od lipca zaostrzy ochronę swojego rynku stali przed napływem taniego importu. Nowe przepisy przyjęte w poniedziałek przez państwa członkowskie przewidują m.in. ograniczenie kwot importowych i wyższe cła na stal sprowadzaną ponad ustalone limity.

Centralne dowództwo wojskowe Iranu poinformowało o zakończeniu operacji wojskowej przeciwko Izraelowi - podała w poniedziałek półoficjalna agencja prasowa Fars.

Rynek walutowy i rynek akcji

| | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|-----------------------|--------|-----------|-----------|
| Rynek walutowy | | % | % |
| EUR-PLN | 4,2407 | 0,02 | 0,09 |
| USD-PLN | 3,6767 | -0,11 | 0,96 |
| CHF-PLN | 4,6090 | -0,37 | -0,45 |
| EUR-USD | 1,1534 | 0,10 | -0,83 |
| Rynek akcji | pkt | % | % |
| WIG20 | 3629 | 0,58 | -1,58 |
| DAX | 24 616 | -0,58 | -1,55 |
| SP500 | 7 406 | 0,30 | -2,68 |

Rynek pieniężny i rynek długu

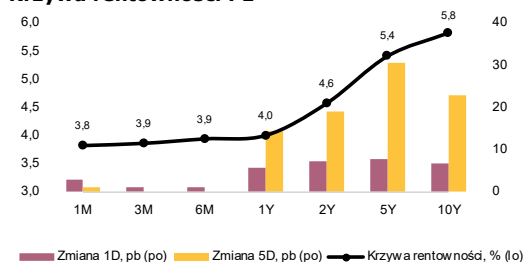
| | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|---------------------------|--------|-----------|-----------|
| Rynek pieniężny PL | % | p.b. | p.b. |
| 1M WIBOR | 3,82 | 3 | 1 |
| 3M WIBOR | 3,86 | 1 | 0 |
| 6M WIBOR | 3,94 | 1 | 0 |

| SPW PL | % | p.b. | p.b. |
|---------------|------|------|------|
| 2Y | 4,57 | 7 | 19 |
| 5Y | 5,42 | 8 | 31 |
| 10Y | 5,84 | 7 | 23 |

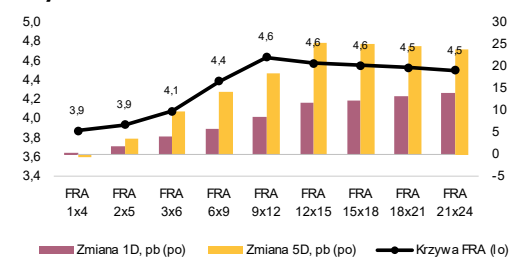
| | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|------------------------|--------|-----------|-----------|
| Spread PL vs DE | p.b. | p.b. | p.b. |
| DE2Y | 187 | 6 | 1 |
| DE5Y | 263 | 6 | 16 |
| DE10Y | 278 | 5 | 11 |

| | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|------------------------|--------|-----------|-----------|
| Spread PL vs US | p.b. | p.b. | p.b. |
| US2Y | 41 | 6 | 3 |
| US5Y | 113 | 5 | 16 |
| US10Y | 127 | 4 | 10 |

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Bez przełomu w niemieckim przemyśle

Kwietniowe dane z niemieckiego przemysłu pokazały lekki wzrost produkcji względem marca, o 0,4% m/m wyr. sez. W ujęciu r/r obserwowany był jednak wciąż spadek, -0,5%. Choć jego wymiar był mniejszy niż w marcu (-3,4%). Ten rok miał być punktem zwrotnym dla niemieckiego przemysłu, który od kilku lat znajduje się w kryzysie. Pomoc miał przede wszystkim krajowy impuls fiskalny zorientowany na inwestycje w infrastrukturę i zbrojenia, ale też globalne cykliczne ożywienie w sektorze. Na przeszkodzie jednak stoi presja konkurencyjna ze strony chińskiego przemysłu oraz szok naftowy wynikający z wojny na Bliskim Wschodzie. Dane o nowych zamówieniach w niemieckim przemyśle sugerują, że mimo to ożywienie powinno nadejść. W tym roku (do kwietnia) zamówienia rosły o blisko 3% r/r. Produkcja jak dotąd jednak nie podąża tym śladem i w okresie styczeń – kwiecień była niższa o ok. 1,7% r/r.

Handel zagraniczny Chin napędzany boorem nowych technologii.

Eksport Chin w maju w ujęciu dolarowym rósł o 19% r/r, a import o 27% r/r. Nadwyżka w handlu towarami wyniosła 105,4 mld USD, co oznacza poziom nieco wyższy niż w maju ub. roku (102,7 mld USD). W eksporcie wyróżnia się mocny wzrost sprzedaży komputerów i części (66% r/r), układów scalonych (111% r/r) i produktów high-tech o ok. 51% r/r. Wciąż mocno wygląda eksport samochodów (ok. 39% r/r). W imporcie również solidnie wyglądają obszary związane z boorem inwestycyjnym w obszarach związanych z wysokimi technologiami. Majowe dane o handlu zagranicznym Chin pokazują, że popyt zagraniczny, obecnie napędzany w dużej mierze silnym wzrostem inwestycji w obszarze IT (na pierwszym miejscu w USA), wciąż stanowi istotny element wzrostu gospodarczego w Państwie Środka, kompensując częściowo słabość popytu wewnętrznego, a w ostatnich miesiącach mitygując również negatywny wpływ zaburzeń związanych z szokiem naftowym.

Deeskalacja na Bliskim Wschodzie wspiera euro.

Doniesienia z regionu nadal charakteryzują się sporą zmiennością i w istotnym stopniu kształtują sytuację rynkową. Wczorajsze informacje dały do zrozumienia, że USA wciąż dążą do porozumienia i wywierają presję zarówno na Izrael jak i Iran mającą na celu postęp w negocjacjach na linii Waszyngton - Teheran. W rezultacie po przejściowej fazie risk-off i zejściu EUR-USD w okolice 1,15 kurs pary lekko odbił i ustabilizował się w rejonie piątkowych rozstrzygnięć (ok. 1,1530).

Złoty wyhamował osłabienie na fali globalnego odprężenia.

Około weekendowa eskalacja napięcia na Bliskim Wschodzie najpierw podbiła awersję do ryzyka, a późniejsza deeskalacja poprawiła nastroje na rynkach, co powstrzymało osłabienie złotego. EUR-PLN kończył dzień neutralnie (4,24), podobnie USD-PLN (ok. 3,68). Dziś rano poprawa nastrojów jest kontynuowana i złoty lekko się umacnia. Na krajowym rynku długu wczoraj doszło do wyraźniejszego osłabienia na całej krzywej (7-8 p.b.), które jednak dziś może być lekko kontrowane, przy spadających cenach ropy.

Dziś o 14:30 opublikowane zostaną kwietniowe dane o bilansie handlu zagranicznego w USA. Konsensus zakłada deficyt 56,1 mld USD wyr. sez.

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, 9 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 | | | | | | |
| 4:34 | Chiny | Eksport r/r, % | maj | 19,4 | 15,0 | 14,1 |
| 4:34 | Chiny | Import r/r, % | maj | 27,4 | 26,0 | 25,3 |
| 4:34 | Chiny | Bilans handlu zagranicznego, mld USD | maj | 105 | 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 | | -56,1 | -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 | | -282,0 | 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 | | 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 | | -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.

Podjęciem decyzji 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.