

Raport Rynkowy

środa, 10 czerwca 2026



EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Stopa bezrobocia w maju 2026 r. wyniosła według wstępnych danych 5,9 proc. wobec 6,0 proc. miesiąc wcześniej - poinformowało Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej.

W tej chwili obniżki stóp procentowych są bardziej prawdopodobne niż podwyżki - oceniła w rozmowie z agencją Bloomberg członkini RPP Gabriela Masłowska.

Propozycja rządu ws. wzrostu wynagrodzeń w państwowej sferze budżetowej na rok 2027 to 3 proc. - wynika z komunikatu KPRM i wcześniejszej wypowiedzi premiera Donalda Tuska po posiedzeniu rządu. To więcej niż prognozowana na przyszły rok przez rząd inflacja (2,5 proc.).

Rząd przyjął we wtorek propozycję zwiększenia wskaźnika waloryzacji emerytur i rent w 2027 r., w efekcie której w przyszłym roku emerytury i renty wzrosłyby o co najmniej 3,48 proc. - wynika z komunikatu KPRM po posiedzeniu rządu. Szacowany koszt waloryzacji to ok. 16,7 mld zł.

Ze świata

Eksport Niemiec w kwietniu wzrósł o 0,9 proc. mdm, po uwzględnieniu dni roboczych i zmian sezonowych, po +0,3 proc. miesiąc wcześniej, po korekcie z +0,5 proc. - poinformował Federalny Urząd Statystyczny.

Eksport z Polski do Niemiec w kwietniu spadł o 2,0 proc. rdr - poinformował Federalny Urząd Statystyczny Niemiec w komunikacie.

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

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2421	0,03	0,15
USD-PLN	3,6744	-0,06	0,90
CHF-PLN	4,6036	-0,12	-0,48
EUR-USD	1,1543	0,08	-0,76
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3640	0,32	0,26
DAX	24 433	-0,74	-2,75
SP500	7 387	-0,26	-2,21

Rynek pieniężny i rynek długu

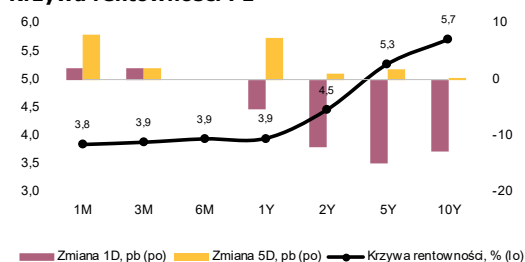
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,84	2	8
3M WIBOR	3,88	2	2
6M WIBOR	3,94	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,45	-12	1
5Y	5,27	-15	2
10Y	5,71	-13	0

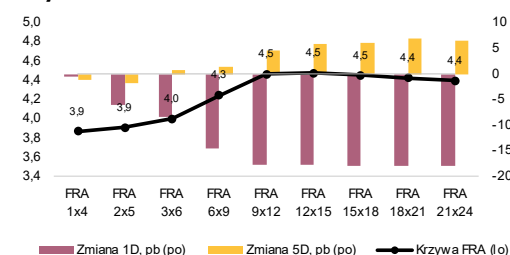
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	179	-8	-3
DE5Y	251	-12	-2
DE10Y	266	-11	-4

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	33	-8	-7
US5Y	102	-10	-6
US10Y	119	-8	-6

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Stopa bezrobocia poniżej 6%

Wczoraj MRPIPS opublikował swoje szacunki dotyczące bezrobocia rejestrowanego na koniec maja. Stopa bezrobocia obniżyła się z 6% do 5,9%. Tu nie ma żadnych niespodzianek – to naturalny kierunek dla wskaźnika na wiosnę kiedy to rośnie liczba prac sezonowych. W ujęciu r/r stopa bezrobocia była o 0,8 p.p. wyższa. Nie świadczy to jednak o znacznym pogorszeniu sytuacji na rynku pracy. Tu główną przyczyną jest ubiegłoroczne poluzowanie zasad rejestracji bezrobotnych, które miało miejsce w czerwcu. Do tego w tym roku na wskaźniku stopy bezrobocia odbija się znaczne przycięcie środków z Funduszu Pracy na działania aktywizacyjne, co redukuje liczbę podejmowanych prac subsydiowanych. W maju'26 liczba osób bezrobotnych, które rozpoczęły takie programy aktywizacyjne była o 9,1 tys. mniejsza r/r. Mimo to liczba bezrobotnych względem kwietnia br. obniżyła się o 17,1 tys., a więc w zbliżonym stopniu do ostatnich lat, kiedy to majowy spadek w tej statystyce wynosił ok. 19-20 tys. Sygnałem, że „naturalny”, nie subsydiowany popyt na pracę wpisuje się w obraz trwającego ożywienia gospodarczego jest fakt, że liczba bezrobotnych podejmujących niesubsydiowaną pracę wzrosła w maju o 5,9 tys. r/r. Można zatem mówić, że wczorajsze dane od MRPIPS wprowadziły szczytę optymizmu w obraz krajowej koniunktury, pomimo wymagającego otoczenia zewnętrznego.

Rządowe impulsy do trzymania dynamiki płac w ryzach. Propozycja rządu dla podwyżki płacy minimalnej i wynagrodzeń w państwowej sferze budżetowej na 2027 to 3%. Takie same zmiany miały miejsce w 2026. Jeśli rekomendacja zostanie przyjęta presja na wzrost płac w gospodarce w 2027 z tych kierunków będzie niewielka. Ponadto rząd zarekomendował przyszłoroczną waloryzację rent i emerytur na poziomie ok. 3,5%. W kontekście polityki monetarnej informacja ta będą sygnalizować niewielką presję płacową w gospodarce w przyszłym roku i brak impulsów z tej strony dla przyspieszenia inflacji, co sprzyja naszemu scenariuszowi stabilizacji stóp procentowych.

Niski odczyt inflacji konsumenckiej w Chinach. Majowy wskaźnik CPI dla Chin stabilizował się na poziomie 1,2% r/r wobec oczekiwań wzrostu do 1,3% r/r. Inflacja bazowa obniżyła się z 1,2% r/r do 1,1% r/r, a usług z 0,9% r/r do 0,8% r/r. W tle obserwujemy natomiast wyraźnie rosnącą inflację producentką. Wskaźnik PPI w maju wyniósł 3,9% r/r i był najwyższy od 4 lat, w trakcie których przez długi czas był ujemny. PPI jest obecnie podbity przez skutki szoku naftowego oraz silny popyt inwestycyjny (również zagraniczny) w sektorach wysokich technologii. Dane inflacyjne z Chin sugerują, że popyt wewnętrzny w tym kraju pozostaje rachityczny i chińskie firmy, mierzące się z wyższymi kosztami, będą nadal mocno konkurowały na rynkach zagranicznych, co m.in. jest jedną z przyczyn rozczarowującego początku roku w niemieckiej gospodarce.

EUR-USD z nieudaną próbą odbicia wzrostowego. Wczoraj kurs pary przejściowo rósł w kierunku 1,16, ale dzień zakończył neutralnie, w okolicy 1,1530. Zwyżki były powiązane z nadzieją na rychłe porozumienie na Bliskim Wschodzie. Ta została jednak podkopana po nasileniu incydentów ostrzałów między USA i Iranem. Dziś uwagę inwestorów przykują dane inflacyjne z USA, ale mimo wszystko perspektywa konfliktu na Bliskim Wschodzie pozostaje kluczowym czynnikiem zmienności.

Złoty nadal w rytm wojennych doniesień. Kurs EUR-PLN w szerszej perspektywie pozostaje dość stabilny, ale zmienność w ramach szerszej konsolidacji nadal kształtują w dużej mierze doniesienia o sytuacji na Bliskim Wschodzie. Wczoraj pod wieczór dla odmiany były niekorzystne i złoty wymazał zdobyte z wcześniejszych godzin. EUR-PLN kończył dzień w rejonie 4,24. Krajowy rynek długu wczoraj zdążył zareagować jedynie na poprawę globalnych nastrojów i benchmarki umocniły się o przeszło 10 p.b.

Dziś o 14:30 opublikowane zostaną majowe dane o inflacji CPI w USA. Konsensus zakłada wzrost inflacji z 3,8% r/r do 4,2% r/r oraz inflacji bazowej z 2,8% r/r do 2,9% r/r.

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

środa, 10 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			-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		-2200	-7974
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	maj		-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		-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.