

Raport Rynkowy

czwartek, 18 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

Bank Światowy przedstawił nową Strategię Partnerstwa dla Polski na lata 2026–31, która ma pomóc budować bardziej innowacyjną gospodarkę i mobilizować inwestycje prywatne. W ramach strategii przewidziano finansowanie BŚ na 6,75 mld USD, a potem Polska zakończy korzystać ze środków BŚ ze względu na etap rozwoju gospodarczego.

W tym roku Polska znajdzie się w pierwszej trójce beneficjentów finansowania Grupy Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI) w obszarze bezpieczeństwa i obronności - poinformował PAP Biznes wiceprezes EBI, Marko Primorac, podczas pierwszej wizyty w Warszawie z ramienia Grupy.

W najbliższych dniach wartość pieniądza gotówkowego w obiegu sięgnie 500 mld zł - poinformował członek zarządu NBP Artur Soboń w trakcie posiedzenia sejmowej Komisji Finansów Publicznych. Oznaczać to będzie wzrost o 6,25 proc. względem końca 2025 r.

Obecny poziom oprocentowania środków rezerwy obowiązkowej - na poziomie stopy referencyjnej NBP - jest neutralny rynkowo - poinformował członek zarządu NBP Artur Soboń w trakcie posiedzenia sejmowej Komisji Finansów Publicznych.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje serii OK0129, DS1030, NZ0331, PS0731, DS0436, IZ0836 i NZ0936 za łącznie 12.000,530 mln zł, przy popycie 18.267,530 mln zł - podał resort w komunikacie.

Skutki finansowe stwierdzonych przez Najwyższą Izbę Kontroli nieprawidłowości w zakresie kwoty wydatków stabilizującej reguły wydatkowej w 2025 r. wyniosły łącznie 84,5 mld zł - ocenił NIK w "Analizie wykonania budżetu państwa i założeń polityki pieniężnej w 2025 r."

Polscy rolnicy dostaną co najmniej 33,6 mld euro z nowego budżetu UE na lata 2028-2034, co oznacza wzrost w stosunku do obecnej wspólnej polityki rolnej dla Polski - powiedział PAP komisarz rolnictwa Christophe Hansen. Jak podkreślił, Polska znajdzie się w gronie 16 państw, które dostaną więcej.

W przededniu unijnego szczytu, który odbędzie się w czwartek i piątek w Brukseli, Sojusz na rzecz Spójności (Cohesion Alliance - koalicja Europejskiego Komitetu Regionów i wiodących europejskich stowarzyszeń miast i regionów) - wezwał przywódców UE do wynegocjowania zdecentralizowanego i reagującego na lokalne potrzeby budżetu UE na lata 2028-2034.

Ze świata

Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 3,2% w maju w ujęciu r/r - podał w końcowym szacunku Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej. Wstępnie szacowano wzrost o 3,2% wobec +3% miesiąc wcześniej.

W USA zanotowano spadek indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA - indeks wyrównany sezonowo spadł o 3,8% w tygodniu zakończonym 12 czerwca - podał w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

Sprzedaż detaliczna w USA w maju wzrosła o 0,9% miesiąc do miesiąca - poinformowali statystycy Departamentu Handlu. Analitycy oczekiwali, że sprzedaż detaliczna wzrośnie o 0,6%.

Fed pozostawił stopy proc. w USA bez zmian w przedziale 3,50-3,75% - podano w komunikacie po posiedzeniu. Członkowie Fedu prognozują brak zmian stóp proc. na koniec '26 i '27 i jedną obniżkę na koniec '28.

Inflacja przekracza cel, lecz FOMC zapewni stabilność cen - poinformował prezes Fedu Kevin Warsh podczas śródowej konferencji po posiedzeniu Rezerwy. Warsh zapowiedział też powołanie pięciu zespołów do pracy nad zmianami w kluczowych, jego zdaniem, obszarach.

Raport Rynkowy

czwartek, 18 czerwca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2465	0,17	-0,09
USD-PLN	3,6920	1,11	0,17
CHF-PLN	4,6167	0,28	0,20
EUR-USD	1,1501	-0,92	-0,29
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3731	-0,20	3,57
DAX	24 935	0,10	3,06
SP500	7 420	-1,21	0,35

Rynek pieniężny i rynek długu

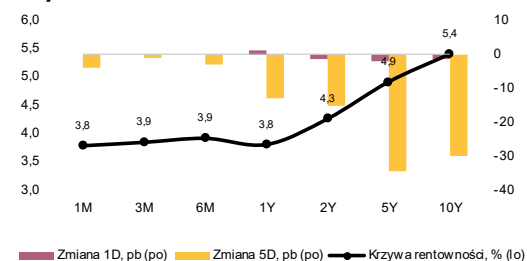
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,79	0	-4
3M WIBOR	3,85	0	-1
6M WIBOR	3,92	0	-3

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,26	-1	-15
5Y	4,91	-2	-35
10Y	5,40	-1	-30

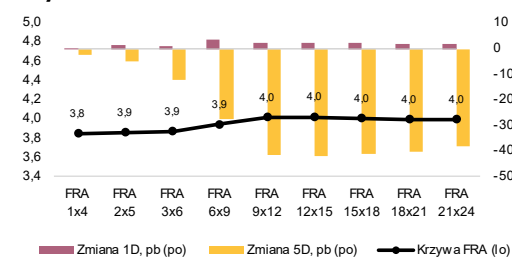
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	168	-4	-2
DE5Y	226	-3	-20
DE10Y	248	-1	-15

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	8	-15	-19
US5Y	65	-12	-33
US10Y	92	-6	-24

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Fed w jastrzębim tonie

Fed utrzymał stopy procentowe bez zmian (3,50–3,75%), podkreślając jednocześnie, że inflacja pozostaje powyżej celu i nadal stanowi główne wyzwanie dla polityki pieniężnej. Przewodniczący K. Warsh zaznaczył jednoznaczne zobowiązanie FOMC do sprowadzenia inflacji do 2%, wskazując, że decyzje będą w pełni zależne od napływających danych. Jednocześnie wśród członków Fed widoczny jest podział co do dalszej ścieżki stóp. Część opowiada się za ich stabilizacją lub obniżkami do końca roku, a część za potencjalnym zacieśnieniem. W projekcjach makroekonomicznych nie wprowadzono istotnych zmian w ścieżce stóp procentowych - brak zmian do końca 2027 i jedną obniżkę o 0,25 p.b. w 2028. Jednocześnie Fed zapowiedział przegląd kluczowych elementów polityki monetarnej, w tym komunikacji, danych i ram inflacyjnych, co może oznaczać stopniową ewolucję strategii w kolejnych kwartałach. Całościowo przekaz pozostaje jastrzębi, przy podwyższonej niepewności co do ścieżki gospodarki i inflacji.

Przyspieszenie sprzedaży w USA po słabszym kwietniu. Sprzedaż detaliczna w USA w maju wzrosła o 0,9% m/m (wyr. sez.) i była powyżej oczekiwań, po wzroście o 0,4% m/m w kwietniu, wskazując na przyspieszenie dynamiki wydatków konsumenckich. W ujęciu rocznym dynamika wyraźnie się umocniła, sprzedaż wzrosła o 6,9% r/r, co sugeruje utrzymującą się wysoką aktywność konsumentów. Wzrost sprzedaży m/m był w dużej mierze wspierany przez kategorie paliwowe oraz sprzedaż w kanale online, podczas gdy w części segmentów, takich jak elektronika czy gastronomia, odnotowano słabsze wyniki. Dane sugerują, że amerykański konsument pozostaje w dobrej kondycji, a tempo wzrostu wydatków ponownie przyspieszyło po krótkim okresie wyhamowania w kwietniu.

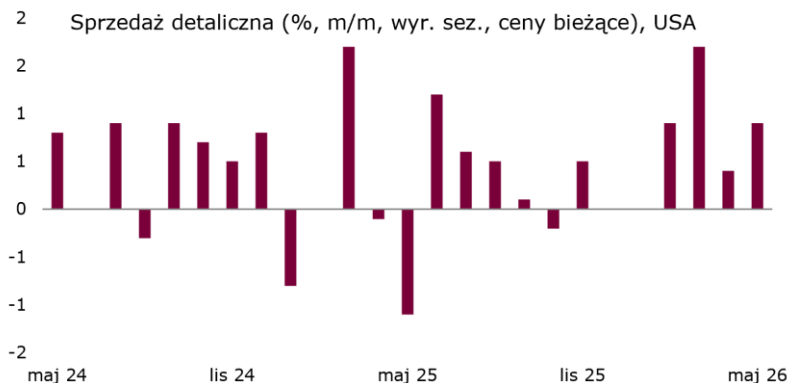
Dolar z wyraźnym umocnieniem. Wczoraj kurs EUR-USD obniżył się o 1 figurę i zakończył dzień na poziomie 1,15. Silne umocnienie dolara nastąpiło po ogłoszeniu decyzji ws. stóp procentowych i komunikacji Fed, która została odebrana jako jastrzębia.

EUR-PLN w górę. Kurs EUR-PLN wzrósł wczoraj o blisko 1 figurę, kończąc dzień na poziomie 4,245. Złoty osłabił się wobec silniejszego dolara.

Rentowności dość stabilnie. Po okresie wyraźnych zniżek rentowności polskich SPW wczoraj nastąpił względna stabilizacja. Na Bundach także dość stabilnie. Widoczne zmiany rentowności Treasuries w górę, 2-latkki o ok. 13 p.b., 10-latkki o ok. 5 p.b.

Dziś czerwcowy raport o koniunkturze konsumenckiej w Polsce.

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, 18 czerwca 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	maj	3,1	3,6	3,1
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mln EUR	kwiecień	1,3		600,0
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	kwiecień	0,3	0,4	-2,8
14:30	USA	Indeks NY Empire State	czerwiec	5,7	13,7	19,6
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	maj	0,1	0,3	0,9
Wtorek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	-0,6	-0,2	0,2
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	maj	4,5	4,4	4,1
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	10,5	-5,5	-10,2
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	maj	3,1	3,0	3,0
	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	maj	1413	1418	1423
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	maj	1177	1430	1392
14:30	USA	Ceny importu	maj	1,9	1,0	2,0
Środa						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	maj	3,2	3,2	3,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	-3,8		10,8
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	maj	0,9	0,6	0,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	-8263	-3000	-7227
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	czerwiec	3,75	3,75	3,75
20:30	USA	Konferencja po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a., mld EUR	kwiecień			14,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		225,0	229,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		10,0	-0,4
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	maj		2,5	1,7
9:30	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	maj		2,8	3,1

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.