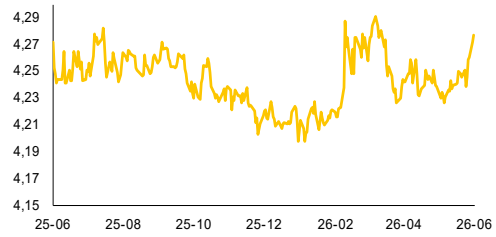
Raport Rynkowy

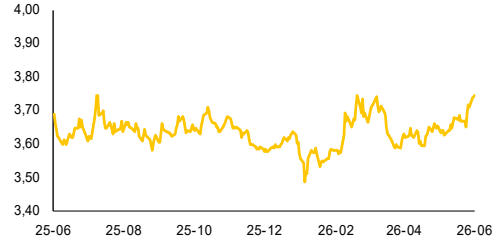
wtorek, 23 czerwca 2026

EUR-USD, dane dzienne

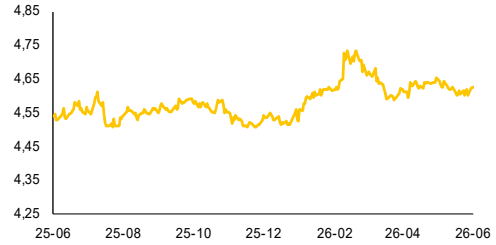
EUR-PLN, dane dzienne



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

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w maju 2026 r. wzrosła o 3,0% w ujęciu rocznym, a w ujęciu miesięcznym spadła o 1,7% - podał Główny Urząd Statystyczny. Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących w ubiegłym miesiącu wzrosła o 4,4% r/r.

W maju 2026 r. wartość sprzedaży detalicznej przez Internet w cenach bieżących wzrosła o 9,9% r/r - podał Główny Urząd Statystyczny.

Produkcja budowlano-montażowa w maju wzrosła o 3,9% r/r, a miesiąc do miesiąca wzrosła o 7,9% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Ceny produkcji przemysłowej w maju 2026 r. wzrosły r/r o 2,4%, a w ujęciu miesięcznym nie zmieniły się - podał Główny Urząd Statystyczny.

Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w maju 2026 r. wzrosło o 5,8% r/r i spadło o 3,8% m/m wobec konsensusu PAP Biznes wzrostu o 6,0% r/r i spadku o 3,6% m/m - podał Główny Urząd Statystyczny. Zatrudnienie w tym sektorze r/r spadło o 0,9% oraz m/m spadło o 0,1%.

Spadek przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w maju 2026 r. o 3,8% względem poprzedniego miesiąca wynikał z braku lub mniejszej skali dodatkowych wypłat, które wystąpiły w poprzednim miesiącu, m.in. nagród, bonusów i premii, w tym kwartalnych, rocznych, motywacyjnych, uznaniowych, a także nagród jubileuszowych - podał Główny Urząd Statystyczny.

W czerwcu 2026 r. wskaźniki w większości prezentowanych sektorów wskazują na stabilizację lub pogorszenie koniunktury w gospodarce w stosunku do maja br. - podał Główny Urząd Statystyczny.

Liczba mieszkań, których budowę deweloperzy rozpoczęli w maju 2026 r. wzrosła o 7,1% r/r, a m/m spadła o 20,9% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Na koniec maja 2026 roku w budowie pozostawało 857,3 tys. mieszkań, tj. o 0,5% więcej niż w analogicznym miesiącu 2025 r. - wynika z szacunku GUS.

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec maja 2026 r. wzrosło o 46,8 mld zł (+2,2%) m/m i wyniosło ok. 2.135,6 mld zł - podał resort finansów w szacunkowych danych.

BGK kontynuuje wypłaty z perspektywy UE 2021-2027, do 19 czerwca wypłacił ok. 81,029 mld zł - poinformował BGK.

Ze świata

Bank Centralny Chin utrzymał stopy procentowe bez zmian - podał Ludowy Bank Chin (PBoC) w komunikacie.

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

wtorek, 23 czerwca 2026

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2726	0,28	0,50
USD-PLN	3,7388	0,72	1,94
CHF-PLN	4,6237	0,46	0,16
EUR-USD	1,1429	-0,37	-1,39
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3660	-0,53	-0,34
DAX	25 140	0,62	0,99
SP500	7 473	-0,37	-1,08

Rynek pieniężny i rynek długu

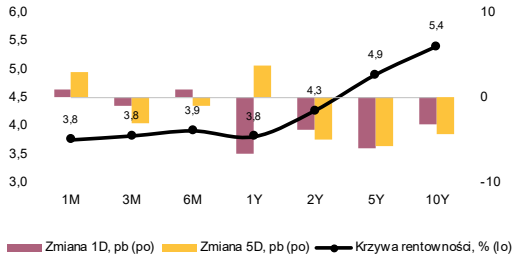
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,76	1	3
3M WIBOR	3,83	-1	-3
6M WIBOR	3,92	1	-1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,27	-4	-5
5Y	4,91	-6	-6
10Y	5,41	-3	-4

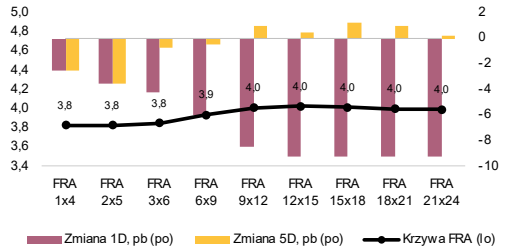
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	167	0	-8
DE5Y	223	-2	-8
DE10Y	246	0	-4

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	5	-9	-21
US5Y	62	-12	-15
US10Y	90	-9	-8

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Budownictwo dalej odrabia straty

Maj przyniósł kontynuację ożywienia w krajowym budownictwie, choć tempo wzrostu okazało się nieco słabsze niż w kwietniu. Produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 3,9% r/r wobec 4,5% r/r w kwietniu, a w ujęciu miesięcznym - o 7,9%, co potwierdza dalsze odrabianie strat z początku roku. Po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych dynamika roczna była wyższa i wyniosła 4,8% r/r, a aktywność sektora lekko zwiększyła się również względem kwietnia (+0,8% m/m). Struktura wzrostu pozostaje zróżnicowana. W maju dodatnie dynamiki roczne utrzymały się w robotach specjalistycznych (10,8% r/r) oraz wznoszeniu budynków (5,8% r/r). Na tym tle słabo wypadł segment infrastrukturalny, gdzie odnotowano spadek o 1,8% r/r. Pomimo poprawy bieżących odczytów, w ujęciu narastającym sektor pozostaje na minusie. W okresie styczeń-maj produkcja spadła o 5,1% r/r, co pokazuje, że tegoroczne odbicie nie zniwelowało jeszcze słabego początku roku. Całościowo dane za maj wpisują się w scenariusz stopniowej poprawy aktywności w budownictwie po słabym 1Q'26. Odbicie jest jednak nadal nierównomierne między segmentami, a ujęcie narastające wskazuje, że sektor wciąż nadrabia wcześniejsze straty.

Maj przyniósł dalsze schłodzenie tempa wzrostu wynagrodzeń w Polsce, choć z lekkim odbiciem rocznej dynamiki płac. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw obniżyło się w maju o 3,8% m/m, co wynikało głównie z braku lub niższej skali wypłat zmiennych części wynagrodzeń (premii, nagród i bonusów). Jednocześnie dynamika roczna wzrosła do 5,8% r/r z 5,4% w kwietniu, co sugeruje stabilizację tempa wzrostu wynagrodzeń na umiarkowanym poziomie i poniżej wieloletniej średniej (6,6% r/r od 2011), potwierdzając schłodzenie presji płacowej. Odczyt był nieco niższy od naszych i rynkowych oczekiwań. Utrzymująca się podwyższona inflacja (3,1% r/r maju) oraz spadek zatrudnienia (-0,9% r/r) przekładają się na utrzymanie niskiej realnej dynamiki funduszu wynagrodzeń (1,7% r/r), drugi najniższy wynik od blisko 3 lat. Jednocześnie czerwcowe badanie koniunktury konsumenckiej wskazuje na poprawę nastrojów gospodarstw domowych zarówno w odniesieniu do bieżącej sytuacji, jak i oczekiwań na przyszłość. Poprawiły się oceny dotyczące możliwości dokonywania ważnych zakupów, przy czym wskaźnik możliwości przyszłego oszczędzania pieniędzy pozostaje podwyższony. Per saldo widzimy mniej pesymistycznego konsumenta, przy czym wciąż ostrożnego w decyzjach wydatkowych, co może przyczyniać się do osłabienia tempa wzrostu konsumpcji prywatnej w najbliższym czasie. Więcej o danych pisaliśmy tutaj.

Realokacja wydatków w sprzedaży detalicznej. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła w Polsce w maju o 3,0% r/r, przyspieszając względem zeszłego miesiąca (1,3% r/r) oraz notując spadek o 1,7% m/m. Odczyt ukształtował się wyraźnie poniżej konsensusu rynkowego na poziomie 4,3% i okazał się bliższy naszej prognozie zakładającej 2,8% r/r. Biorąc pod uwagę poszczególne kategorie sprzedaży w cenach stałych, wzrosty koncentrowały się w grupach „pozostałe" (10,8% r/r), paliw (9,9% r/r) oraz farmaceutyków i kosmetyków (9,3% r/r). Umiarkowane, lecz stabilne tempo utrzymały dobra trwałe, gdzie meble, RTV i AGD zwiększyły sprzedaż o 4,5% r/r, a tekstylia, odzież i obuwie o 3,8% r/r. Sprzedaż pojazdów samochodowych wzrosła o 2,1% r/r. Spadek odnotowała natomiast żywność (-2,8% r/r). Przy dodatniej dynamice większości pozostałych grup obraz ten wskazuje raczej na realokację wydatków gospodarstw domowych niż na szersze osłabienie popytu konsumpcyjnego. Więcej o danych pisaliśmy tutaj.

Umocnienie dolara. Wczoraj kurs głównej pary walutowej kontynuował ubiegłotygodniowy spadek pomimo oznak postępów w dążeniu do porozumienia na linii USA-Iran. Kurs obniżył się, kończąc dzień ok. 1,14, najniżej od połowy marca.

Dalsze osłabienie złotego. Wczoraj kurs EUR-PLN kontynuował wzrosty. Złoty osłabił się wobec mocniejszego dolara i słabszych od oczekiwań danych o aktywności polskiej gospodarki. Kurs EUR-PLN zakończył dzień lekko powyżej 4,27, najwyżej od początku kwietnia.

Dalsze umocnienie polskiego długu. Wczoraj krzywa dochodowości polskich SPW obniżyła się o ok. 3-6 p.b. Bundy także w dół o 3-4 p.b. Amerykańskie Treasuries w górę, o ok. 5 p.b. wdłuż całej krzywej.

Dziś opublikowane zostaną dane o czerwcowych PMI dla USA i strefy euro, a o 14:00 NBP opublikuje majowe dane o podaży pieniądza M3.

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

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

wtorek, 23 czerwca 2026

Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	3,0	4,3	1,3
9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	maj	2,4	2,4	2,1
9:30	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	maj	5,8	6,2	5,4
9:30	Polska	Zatrudnienie r/r, %	maj	-0,9	-0,9	-0,9
9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	maj	3,9	5,4	4,5
Wtorek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		50,1	49,7
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec		46,0	44,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		50,2	50,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		49,0	48,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		51,6	51,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec		48,6	47,7
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	maj		11,4	11,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		54,6	55,1
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	czerwiec		51,1	50,7
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec		8,0	13,0
Środa						
	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	maj		1418	1413
9:30	Polska	Stopa bezrobocia, %	maj		5,9	6,0
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	czerwiec		85,5	84,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			-3,8
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	maj		638,3	622,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec		-3000,0	-8263,0
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		225,0	226,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj		0,5	1,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj		-5,0	8,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q		1,6	1,6
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	maj		0,4	0,0
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	maj		0,6	0,5
Piątek						
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	czerwiec		50,0	48,9

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 obarczone 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.