

Raport Rynkowy

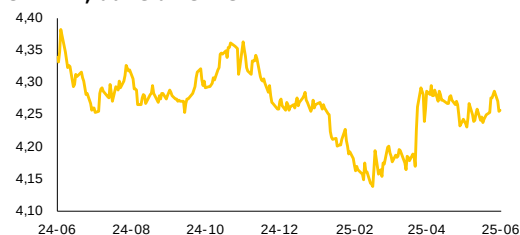
środa, 11 czerwca 2025



EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Na koniec I kw. liczba wolnych miejsc pracy wynosiła 101,0 tys., 11,0% k/k więcej - podał GUS.

Przeciętna powierzchnia mieszkania oddanego do użytku w I kw. przez deweloperów wyniosła 61,5 m kw., o 1 % r/r więcej - GUS.

W czwartek odbędzie się dodatkowe posiedzenie rządu na temat budżetu na 2026 r. - poinformował premier Donald Tusk, podczas wystąpienia przed wtorkowym posiedzeniem rządu.

Bank Gospodarstwa Krajowego na przetargu 12 czerwca, w ramach emisji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19, zaoferuje papiery serii FPC0229, FPC0231, FPC0332, FPC0235; podaż wyniesie minimum 250 mln zł - podał bank w komunikacie.

Państwowy Dług Publiczny na koniec I kw. 2025 roku wyniósł 1.713,3 mld zł, co oznacza wzrost o 6,3% k/k (+101,7 mld zł) - podało Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Ze świata

Bank Światowy obniżył prognozy wzrostu PKB dla blisko 70% gospodarek świata; globalnie dynamika PKB ma obniżyć się w 2025 r. do 2,3% (-0,4 pp. względem rundy styczniowej) i być najniższa od 2008 r., poza okresami recesji - wynika z najnowszego raportu BŚ.

Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w czerwcu wzrósł do najwyższego od roku poziomu 0,2 pkt. z -8,1 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix w komunikacie. Analitycy spodziewali się wskaźnika -5,5 pkt.

Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii w kwietniu wyniosła 4,6%, wobec 4,5% miesiąc wcześniej - podało w komunikacie biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się, że w tym czasie stopa bezrobocia wyniesie 4,6%.

Komisja Europejska zaproponowała we wtorek 18. pakiet sankcji na Rosję, w tym obniżenie limitu ceny baryłki ropy z 60 do 45 dolarów. Obostrzenia mają także objąć rosyjskie gazociągi Nord Stream, kolejne banki, statki z tzw. floty cieni, a także zakaz eksportu produktów krytycznych dla rozwoju rosyjskiego przemysłu zbrojeniowego.

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
Pawel.bojar@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. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Raport Rynkowy

środa, 11 czerwca 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2563	-0,36	-0,47
USD-PLN	3,7264	-0,36	-0,91
CHF-PLN	4,5285	-0,49	-0,78
EUR-USD	1,1425	0,03	0,47
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2794	2,25	2,30
DAX	23 988	-0,77	-0,43
SP500	6 039	0,55	1,14

Rynek pieniężny i rynek długu

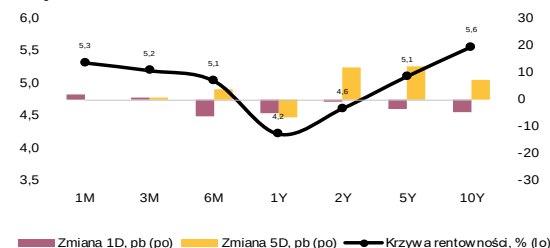
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,33	2	0
3M WIBOR	5,21	1	1
6M WIBOR	5,05	-6	4

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,62	0	12
5Y	5,12	-3	13
10Y	5,58	-5	7

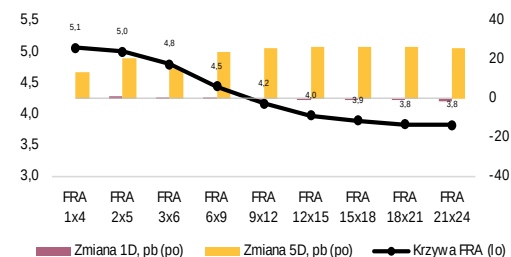
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	278	2	6
DE5Y	300	0	8
DE10Y	305	-1	8

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	60	-2	5
US5Y	103	-4	6
US10Y	111	-4	6

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Rosnące zaufanie inwestorów w Unii Europejskiej

Indeks Sentix, który jest wskaźnikiem zaufania inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych wzrósł w Unii Europejskiej z poziomu -8,1 przed miesiącem do +0,2 w maju. Jest to wynik zdecydowanie lepszy od oczekiwań (-6) i indeks pierwszy raz od roku jest powyżej zera. W Niemczech indeks bieżącej sytuacji ciągle jest poniżej zera (wzrost z -35,3 do -26,8), jednakże widoczny jest wzrost optymizmu co do przyszłości związany z nowym rządem, a także z wygaśnięciem początkowego szoku wywołanego polityką celną Stanów Zjednoczonych (indeks oczekiwań wzrósł z 5,5 przed miesiącem do 17,5 aktualnie).

Wczoraj Bank Światowy obniżył prognozę globalnego wzrostu PKB w 2025 roku o 0,4 p.p. do poziomu 2,3% i dla 2026 roku o 0,3 p.p. do poziomu 2,4%. BŚ obniżył prognozy dla prawie 70% gospodarek – w tym m.in. Chin i USA. Zgodnie z najnowszą prognozą, globalna inflacja może osiągnąć 2,9% w 2025 roku, ze względu na wzrosty cen oraz napięty rynek pracy. W przypadku polskiej gospodarki, BŚ aktualnie lekko obniżył prognozę PKB na 2025 i 2026 rok - w obu przypadkach o 0,2 p.p. do poziomu odpowiednio: 3,2% r/r i 3,0% r/r.

Stabilizacja na EUR-USD. Kurs głównej pary walutowej nie cechował się wczoraj dużą zmiennością i na koniec dnia wyniósł ok. 1,143. Rynek czeka na dzisiejszą publikację o majowej inflacji ze Stanów Zjednoczonych i jeżeli wzrośnie zgodnie z oczekiwaniami do 2,4% r/r, to może to być kolejnym argumentem dla Fed do powolnego tempa luzowania polityki monetarnej.

Dalsze umocnienie złotego. Wczoraj mieliśmy do czynienia z umocnieniem polskiej waluty zarówno do euro jak i do dolara. Kurs EUR-PLN spadł poniżej 4,26, a kurs USD-PLN zbliża się coraz bardziej do 3,7.

Spadki rentowności na długim końcu krajowej krzywej. Polskie 10-latki osunęły się wczoraj o 5 p.b., podczas gdy 2-latki pozostawały stabilne. Na polskim rynku długu czeka nas dzisiaj przetarg zamiany obligacji organizowany przez MF. Na amerykańskim rynku obserwowaliśmy stabilizację wycen obligacji rządowych.

Dziś: o 14:30 poznamy majową inflację CPI w USA (konsensus: 2,4r/r) oraz inflację bazową (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, 11 czerwca 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	marzec	-0,2	-0,7	-0,2
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	maj	-0,1	-0,2	-0,1
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	maj	103,2	101,1	96,2
	Chiny	Eksport r/r, %	maj	4,8	6,0	8,1
0:00	Chiny	Import r/r, %	maj	-3,4	-0,8	-0,2
Wtorek						
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	czerwiec	0,2	-5,5	-8,1
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			-3,9
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	maj		2,4	2,3
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	maj		2,9	2,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec		-2600	-4304
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	maj		-314,0	258,4
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		242,0	247,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	maj		2,6	2,4
Piątek						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	kwiecień			0,7
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	maj		2,1	2,1
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	maj		2,1	2,1
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	maj			4,1
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	kwiecień		1,4	3,6
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	kwiecień		18,3	27,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	kwiecień		-835,0	-1419,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	czerwiec		53,6	52,2

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.