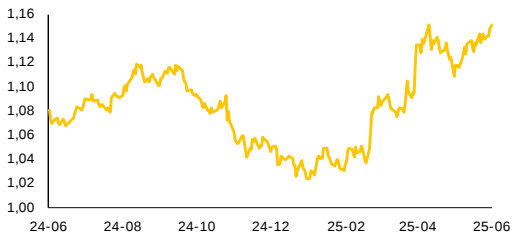


Raport Rynkowy

czwartek, 12 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

Sejm wyraził w środę wotum zaufania dla rządu Donalda Tuska. Za głosowało 243 posłów, przeciw 210, nikt nie wstrzymał się od głosu.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany sprzedało sześć serii obligacji za 7,935 mld zł; odkupiło cztery serie za 7,924 mld zł - podała resort finansów w komunikacie.

Ministerstwo finansów nie prowadzi analiz ani konsultacji w sprawie wprowadzenia podatku od nadmiarowych zysków banków - poinformował PAP Biznes resort finansów.

Po zaakceptowaniu przez Ministra Finansów planu finansowego Banku Gospodarstwa Krajowego w najbliższych dniach mogą zostać uruchomione dodatkowe środki na budownictwo społeczne w wysokości 382 mln zł - przekazał w środę w Sejmie wiceminister rozwoju, Tomasz Lewandowski.

Ze świata

Ceny konsumpcyjne (CPI - consumer price index) w USA w maju wzrosły o 2,4% r/r, a m/m wzrosły o 0,1% - podała amerykański Departament Pracy w komunikacie. Oczekiwano +2,4% r/r i +0,2% m/m.

Porozumienie ws. ram handlowych z Chinami zostało osiągnięte, będzie ono jeszcze przedmiotem ostatecznej akceptacji ze strony przywódców Chin i USA - napisał na mediach społecznościowych prezydent USA Donald Trump.

W ramach porozumienia z Chinami, USA zgodziły się na zniesienie restrykcji na eksport silników odrzutowych i etanu, zaś Chiny na przywrócenie licencji na eksport metali ziem rzadkich, lecz tylko na sześć miesięcy - podała w środę "Wall Street Journal".

Kancelarz Niemiec Friedrich Merz powiedział w środę, że mam nadzieję, iż negocjacje UE z USA również uda się szybko zakończyć. Odwołał się w ten sposób do deklaracji ministra handlu USA Howarda Lutnicka, który oznajmił, że Stany Zjednoczone zawarły wstępne porozumienie z Chinami w sprawie handlu.

Minister finansów Scott Bessent może być kandydatem na nowego prezesa Rezerwy Federalnej, czyli banku centralnego USA - podała we wtorek Bloomberg, powołując się na źródła.

W USA zanotowano wzrost indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA - indeks wyrównany sezonowo wzrósł o 12,5 proc. w tygodniu zakończonym 6 czerwca - podała w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

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

czwartek, 12 czerwca 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2537	-0,06	-0,54
USD-PLN	3,7025	-0,64	-1,14
CHF-PLN	4,5129	-0,34	-1,39
EUR-USD	1,1487	0,54	0,61
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2780	-0,51	0,38
DAX	23 949	-0,16	-1,35
SP500	6 022	-0,27	1,40

Rynek pieniężny i rynek długu

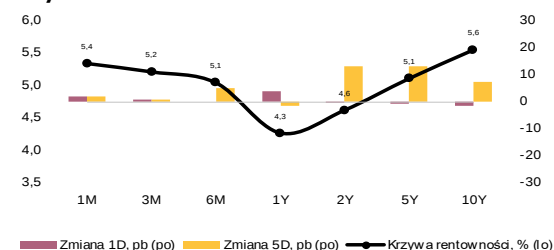
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,35	2	2
3M WIBOR	5,22	1	1
6M WIBOR	5,05	0	5

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,62	0	13
5Y	5,11	0	13
10Y	5,56	-2	7

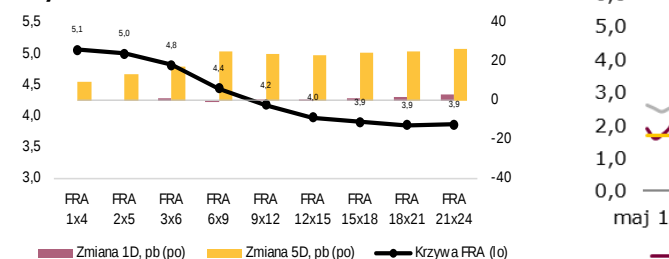
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	278	0	8
DE5Y	299	-1	10
DE10Y	303	-3	7

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	67	7	5
US5Y	109	6	4
US10Y	114	3	1

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Wzrost inflacji w USA

Inflacja w maju w Stanach Zjednoczonych wzrosła do 2,4% r/r z 2,3% r/r przed miesiącem. Inflacja bazowa pozostała na poziomie sprzed miesiąca: 2,8% r/r. W ujęciu m/m odnotowaliśmy wzrost cen żywności (0,3%) oraz spadek cen energii (-1,0%). Mniejszy wzrost inflacji niż zakładał konsensus (2,5% r/r) przy prowadzonej wojnie celnej jest mimo wszystko dobrą wiadomością. Dane lepsze od oczekiwań mogą wzmocnić oczekiwania na obniżki stóp procentowych Fed.

Doszło do porozumienia między USA i Chinami w sprawie ram handlowych. Dokładne informacje na temat porozumienia nie są jeszcze w całości znane, natomiast wiemy, że dotyczy m.in. dostawy metali ziem rzadkich z Chin do USA. D. Trump napisał, że porozumienie zostało osiągnięte i potrzebuje jeszcze akceptacji ze strony przywódców obu stron. Ponadto jak przekazała amerykańska administracja, negocjacje z innymi partnerami handlowymi ciągle trwają.

Wczoraj sejm przegłosował wotum zaufania dla rządu D. Tuska, które ze względu na układ sił w parlamencie było raczej formalnością. W trakcie swojego wystąpienia premier zapowiedział rekonstrukcję rządu, która została zaplanowana na lipiec.

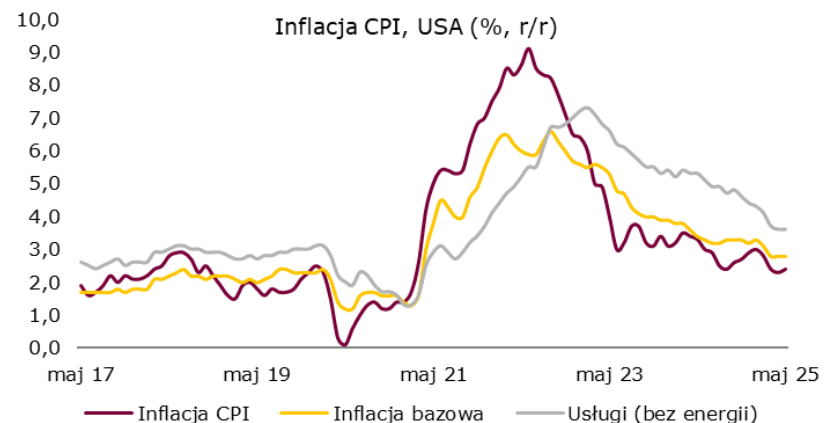
Słabość dolara. Po publikacji majowych danych o inflacji w USA dolar słabł w oczach, ponieważ odczyt poniżej oczekiwań rynkowych może wspierać luźniejszą politykę monetarną. Kurs EUR-USD zbliżył się wczoraj do 1,15 – na koniec dnia wyniósł ok 1,149.

EUR-PLN stabilnie. W dniu głosowania wotum zaufania dla rządu w Polsce, kurs EUR-PLN pozostawał na stabilnym poziomie ok. 4,25. Przy słabości dolara, kurs USD-PLN wyniósł ok. 3,70 na zakończenie wczorajszego dnia.

Krajowa krzywa rentowności niemal bez zmian. Wczoraj rentowności polskich 10-latek spadły lekko o 2 p.b., przy stabilizacji na krótkim końcu krzywej. Na amerykańskim rynku obserwowaliśmy spadki rentowności – większe na krótkim końcu, co podobnie jak w przypadku dolara powodowane było niezłymi danymi o inflacji.

Dziś: o 14:30 poznamy liczbę zasiłków dla bezrobotnych w USA (konsensus: 242 tys.) oraz majową inflację PPI w USA (konsensus: 2,6% 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](#).



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

czwartek, 12 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	12,5		-3,9
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	maj	2,4	2,4	2,3
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	maj	2,8	2,9	2,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	-3644	-2600	-4304
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	maj	-316,0	-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		1,3	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.