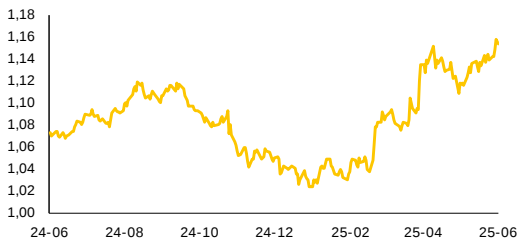


Raport Rynkowy

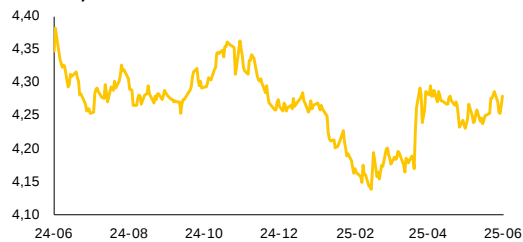
piątek, 13 czerwca 2025



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

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
Paweł.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

Informacje gospodarcze

W kraju

Prokurator w asyście policjantów zażądał w czwartek w siedzibie NBP wydania dokumentów dot. RPP w związku ze śledztwem w sprawie podejrzenia ujawnienia informacji niejawnnej o klauzuli "tajne" - podał Narodowy Bank Polski. Według banku czynności te były niezgodne ze standardami.

Rząd prognozuje, że wzrost PKB Polski w 2026 r. wyniesie 3,5%, a średnioroczna inflacja CPI znajdzie się na poziomie 3,0% - wynika z założeń do projektu budżetu państwa na 2026 r., przyjętych w czwartek przez Radę Ministrów.

Rząd proponuje, aby od 1 stycznia 2026 roku minimalne wynagrodzenie za pracę wynosiło 4.806 zł, co oznacza wzrost o 140 zł w stosunku do kwoty obowiązującej w 2025 roku, czyli o 3% - podał w komunikacie po posiedzeniu rządu CIR.

Bank Gospodarstwa Krajowego sprzedał obligacje serii FPC0229, FPC0231, FPC0332, FPC0235 za łącznie 1.291,5 mln zł przy popycie 2.968,8 mln zł - podał bank w komunikacie.

Bank Gospodarstwa Krajowego sprzedał w ramach sprzedaży dodatkowej obligacje serii FPC0229, FPC0231, FPC0332 i FPC0235 łącznie za 207,25 mln zł - podał bank w komunikacie.

Zmiana typu środowowej aukcji obligacji resortu finansów była wynikiem konsultacji z uczestnikami rynku - poinformowało PAP Biznes biuro prasowe resortu finansów. Ministerstwo Finansów przeprowadziło 11 czerwca przetarg zamiany obligacji zamiast planowanego wcześniej przetargu sprzedaży.

Dotychczasowy, sprawny przebieg procesu zawierania ugód w sprawach dotyczących kredytów mieszkaniowych w walutach obcych przyczynił się do ograniczenia niepewności i zmniejszenia ryzyka prawnego w systemie - podał NBP w najnowszym raporcie "Raportie o stabilności systemu finansowego".

Banki powinny aktywnie poszukiwać możliwości zwiększania akcji kredytowej, szczególnie w zakresie finansowania przedsiębiorstw - podał NBP w najnowszym raporcie "Raportie o stabilności systemu finansowego".

Ze świata

Europejski Bank Centralny jest dobrze przygotowany do radzenia sobie z nagłymi zmianami w gospodarce - ocenia prezeska EBC Christine Lagarde.

Cykl obniżek stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny może wkrótce dobiec końca - oceniła członkini zarządu EBC, Isabel Schnabel.

Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii spadła w kwietniu o 0,6% m/m, podczas gdy poprzednio było -0,7% - poinformował w komunikacie urząd statystyczny. Analitycy spodziewali się -0,5% m/m.

Produkt Krajowy Brutto Wielkiej Brytanii w kwietniu spadł o 0,3% m/m, po +0,2% m/m miesiąc wcześniej - podano w wyliczeniu urzędu statystycznego.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 248 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 242 tys. wobec 248 tys. poprzednio, po korekcie z 247 tys.

Ceny ropy na giełdzie paliw w Nowym Jorku mocno rosną w reakcji na atak Izraela na instalacje nuklearne Iranu. W ciągu dnia kontrakty rosły nawet 13%, a analitycy wskazują, że mogą to być największe jednodniowe wzrosty cen tego surowca od co najmniej pięciu lat.

Raport Rynkowy

piątek, 13 czerwca 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2669	0,31	-0,35
USD-PLN	3,6834	-0,52	-1,55
CHF-PLN	4,5454	0,72	-0,43
EUR-USD	1,1584	0,84	1,21
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2756	-0,87	0,78
DAX	23 771	-0,74	-2,27
SP500	6 045	0,38	0,75

Rynek pieniężny i rynek dłużny

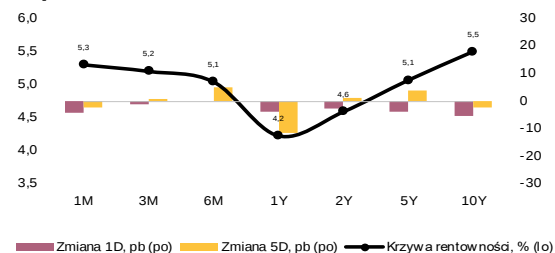
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,31	-4	-2
3M WIBOR	5,21	-1	1
6M WIBOR	5,05	0	5

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,60	-3	1
5Y	5,07	-4	4
10Y	5,51	-5	-2

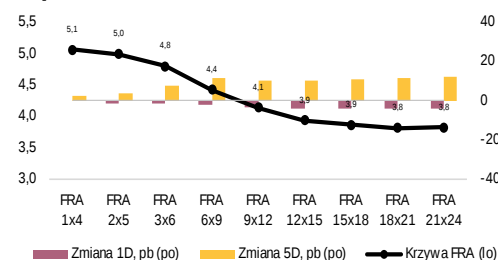
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	279	0	7
DE5Y	300	1	13
DE10Y	303	1	8

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	69	2	3
US5Y	111	2	6
US10Y	115	1	1

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA lekko powyżej oczekiwań

Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA wyniosła w 248 tys. przy oczekiwaniach na poziomie 242 tys. Jest to taki sam poziom jak przed tygodniem (po rewizji w górę z 247 tys.). Aktualnie dane nie są alarmujące, natomiast analizując liczbę kontynuowanych zasiłków dla bezrobotnych widzimy, że w ostatnich tygodniach zaczęła ona rosnąć. Może to oznaczać, że bezrobotni mierzą się aktualnie z trudnościami ze znalezieniem pracy, co potwierdzają również dane o liczbie nowych miejsc pracy tworzonych w amerykańskiej gospodarce (w maju liczba nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym wyniosła 139 tys. wobec 147 tys. w kwietniu).

Wczorajszy majowy odczyt inflacji PPI w USA wyniósł zgodnie z oczekiwaniami 2,6% r/r, co jest wzrostem o 0,1 p.p. wobec poprzedniego miesiąca. Inflacja bazowa PPI z kolei spadła mocniej od oczekiwań do 3,0% r/r z 3,2% r/r w kwietniu. Patrząc całościowo na dane inflacyjne z USA, widzimy, że aktualnie wojna celna nie ma destrukcyjnego wpływu na ceny, co może spowodować większą chęć Fed do luzowania monetarnego w najbliższych miesiącach.

W nocy Izrael przeprowadził atak na obiekty nuklearne i wojskowe Iranu. Zgodnie z doniesieniami jest dużo ofiar zarówno wśród wojskowych jak i fizyków pracujących przy irańskim programie nuklearnym. Iran zapowiedział, że odwet będzie zdecydowany. W reakcji na atak, cena ropy Brent wzrosła do dawno niewidzianego poziomu ok. 75 dolarów.

Majowa inflacja HICP w Niemczech wyniosła 2,1% r/r, co jest odczytem zgodnym z oczekiwaniami. W poprzednim miesiącu niższe były ceny energii (-4,6% r/r), podczas gdy ceny żywności rosły (+2,8% r/r). Ciągłe podwyższona pozostaje inflacja usług na poziomie 3,4% r/r.

Wczorajsze osłabienie dolara. Przy całkiem dobrych danych inflacyjnych z USA, dolar się osłabił i notowania EUR-USD zbliżyły się do 1,16. Aktualnie, po nocnym ataku Izraela na Iran, dolar zaczął zyskiwać i niestabilność na bliskim wschodzie może wspierać w najbliższym czasie amerykańską walutę.

EUR-PLN w górę. Złoty wczoraj osłabił się w stosunku do euro (wzrost do poziomu 4,267), natomiast w ciągu dnia zyskiwał do dolara i kurs USD-PLN spadł wczoraj do ok. 3,68. Dzisiaj rano, w reakcji na atak Izraela na Iran, złoty osłabił się w stosunku do głównych walut.

Krajowa krzywa rentowności w dół. Rentowności SPW wczoraj obniżyły się wzdłuż całej krzywej, mocniej na długim końcu (-5 p.b.) i słabiej na krótkim (3 p.b.). Na rynkach bazowych również obserwowaliśmy spadki rentowności obligacji.

Dziś: o 10:00 poznamy finalny odczyt majowej inflacji w Polsce (wst. 4,1% r/r), o 14:00 opublikowane zostanie krajowe saldo rachunku bieżącego w kwietniu (konsensus: -835 mln EUR, nasza prognoza: -1 794 mln EUR). O 11:00 poznamy produkcję przemysłową w strefie euro w kwietniu (konsensus: 1,2% r/r w.d.a.), a o 16:00 opublikowany zostanie czerwcowy indeks Uniwersytetu Michigan z USA (konsensus: 53,6).

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

piątek, 13 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	248,0	242,0	247,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	maj	2,6	2,6	2,5
Piątek						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	kwiecień	0,5		0,7
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	maj	2,1	2,1	2,1
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	maj	2,1	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		1,2	3,6
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	kwiecień		18,3	0,0
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 dyrektywę 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.

Podjęwszy 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.