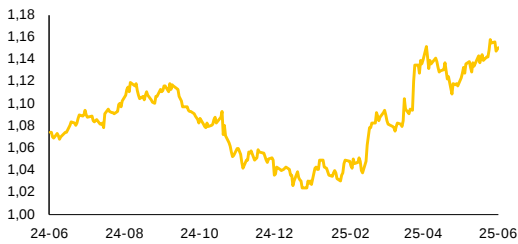


EUR-USD, dane dzienne



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
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

Informacje gospodarcze

W kraju

Wskaźnik koniunktury bankowej wzrósł w czerwcu w porównaniu do maja o 3,2 pkt. do 29,2 pkt. - poinformowały Związek Banków Polskich oraz Minds & Roses. W czerwcu nastąpiła sezonowa korekta aktywności klientów na rynku kredytów.

Średnia cena koszyka zakupowego w maju w Polsce spadła o 4,19 zł m/m, czyli o 0,93% - podała agencja badawcza ASM SFA.

Sprzedaż detaliczna sklepów małychformatowych w maju spadła w Polsce o 2,7% r/r - wynika z szacunków Polskiej Izby Handlu i firmy badawczej CMR.

Sprzedaż detaliczna supermarketów w maju wzrosła w Polsce o 9,9% r/r - wynika z szacunków Polskiej Izby Handlu i firmy badawczej CMR.

NIK wnioskuję do prezesa NBP o spójność w komunikacji RPP w zakresie przedstawiania wpływu na nastawienie w realizowanej polityce - poinformowała Najwyższa Izba Kontroli w analizie wykonania budżetu i założeń polityki pieniężnej za 2024 rok.

RPP powinna rozważyć zasadność utrzymywania oprocentowania rezerwy obowiązkowej na obecnym poziomie - ocenia Najwyższa Izba Kontroli w analizie wykonania budżetu i założeń polityki pieniężnej za 2024 rok.

Minister finansów i minister funduszy i polityki regionalnej nie mają wiedzy o łącznej kwocie wydatków poniesionych na realizację działań w ramach KPO - ocenia Najwyższa Izba Kontroli w analizie wykonania budżetu i założeń polityki pieniężnej za 2024 rok.

Ministrowie klimatu krajów UE we wtorek w Luksemburgu zajęli się kwestią wyznaczenia nowego celu klimatycznego na 2040 r. Państwa członkowskie nadal nie mają wspólnego stanowiska w tej sprawie - powiedziała prowadząca to spotkanie ministra klimatu Paulina Hennig-Kloska.

NIK wnioskuję do rządu o zaprzestanie finansowania zadań poza ustawą budżetową lub w formie przekazywania skarbowych papierów wartościowych - podała Izba w analizie wykonania budżetu państwa w 2024 roku.

Ministerstwo Finansów powinno wiedzieć, że NBP nie wypracuje w 2023 roku zysku i uwzględnić to w pracach budżetowych - ocenia Najwyższa Izba Kontroli w analizie wykonania budżetu państwa w 2024 roku.

Ze świata

Zaufanie niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych w czerwcu poprawiło się - wynika z danych Instytutu ZEW. Raport ZEW pokazał, że indeks mierzący oczekiwania tych grup co do wzrostu gospodarczego Niemiec wyniósł +47,5 pkt. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie +35 pkt. wobec +25,2 pkt. miesiąc wcześniej.

Sprzedaż detaliczna w USA w maju spadła o 0,9% miesiąc do miesiąca - podali statystycy Departamentu Handlu. Analitycy oczekiwali sprzedaży na poziomie -0,6%.

Produkcja przemysłowa w USA w maju spadła o 0,2 m/m - podała Rezerwa Federalna USA. Oczekiwano, że produkcja pozostanie bez zmian m/m wobec +0,1 proc. miesiąc wcześniej.

Bank Japonii (BoJ) pozostawił główną stopę procentową bez zmian - poinformował bank w komunikacie na zakończenie 2-dniowego spotkania.

Prezydent USA Donald Trump i premier Wielkiej Brytanii Keir Starmer ogłosili w poniedziałek na szczycie G7, że sfinalizowali umowę handlową, której ramy uzgodnili jeszcze w maju. Trump zapowiedział, że wkrótce podpisze wiele podobnych umów z innymi krajami.

Raport Rynkowy

środa, 18 czerwca 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2763	0,09	0,47
USD-PLN	3,7247	0,80	-0,05
CHF-PLN	4,5613	0,45	0,72
EUR-USD	1,1480	-0,70	0,48
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2729	0,52	-2,32
DAX	23 435	-1,12	-2,30
SP500	5 983	-0,84	-0,66

Rynek pieniężny i rynek długu

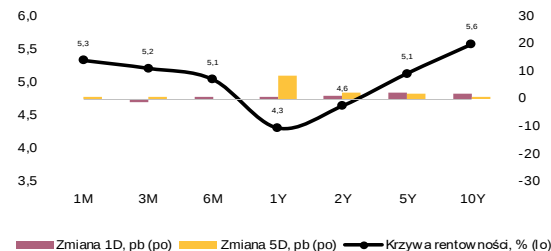
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,34	0	1
3M WIBOR	5,22	-1	1
6M WIBOR	5,05	1	0

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,65	1	2
5Y	5,14	2	2
10Y	5,59	2	1

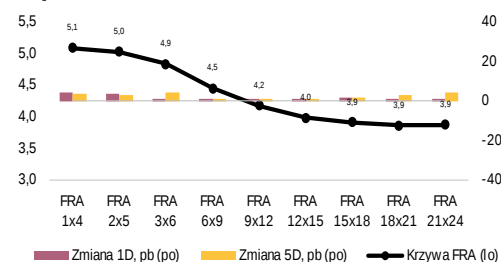
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	278	-1	0
DE5Y	300	0	0
DE10Y	305	1	0

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	70	3	9
US5Y	115	6	12
US10Y	120	8	9

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Słabe dane z USA

Majowe dane z USA wskazały na osłabienie aktywności gospodarczej. Sprzedaż detaliczna spadła o 0,9% m/m (wyr. sez.), wyraźnie poniżej oczekiwań, głównie za sprawą niższej sprzedaży samochodów i paliw. Spadła także sprzedaż po wyłączeniu samochodów (-0,3% m/m), co pokazuje słabość konsumenta. Produkcja przemysłowa pozostała bez zmian w ujęciu m/m, a produkcja w sektorze przetwórczym wzrosła zaledwie o 0,1% m/m, co kontynuuje obraz stagnacji z poprzedniego miesiąca, gdy przetwórstwo spadło o 0,5%. Gospodarka amerykańska hamuje, a inflacja łagodnieje, co może zwiększać przestrzeń dla Fed do luzowania polityki pieniężnej, choć niepewność co do efektów ceł pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka na kolejne miesiące.

Nastroje w Niemczech wyraźnie powyżej oczekiwań. W czerwcu niemiecki indeks ZEW wyraźnie wzrósł, do 47,5 z 25,2 w maju, znacznie przekraczając oczekiwania rynkowe (ok. 35). W przeciwieństwie do kwietniowego załamania nastrojów, spowodowanego niepewnością wokół wojny celnej, obecny wzrost odzwierciedla poprawę perspektyw dzięki ogłoszonym pakietom wsparcia fiskalnego w Niemczech oraz dalszym obniżkom stóp procentowych EBC. Lepsze nastroje wśród analityków mogą sygnalizować, że niemiecka gospodarka będzie powoli wychodzić z fazy stagnacji, choć sytuacja bieżąca oceniana jest nadal negatywnie (-72).

Dolar umocnił się. Konflikt na linii Izrael-Iran nie wykazuje oznak deeskalacji, co wspiera dolara. Kurs EUR-USD obniżył się wczoraj do nieco poniżej 1,15 wobec rosnącej awersji do ryzyka. Dziś decyzja Fed ws. stóp procentowych w USA.

EUR/PLN nieco w górę. Złoty osłabia się czwarty dzień z rzędu, a kurs EUR-PLN porusza się w kierunku 4,28.

Dalsza stabilizacja na długu. Rentowności polskich SPW uległy wczoraj niewielkim zmianom. Podobnie na Bundach. Krzywa dochodowości amerykańskich obligacji w dół, mocniej na długim końcu, 10-latk o ok. 5 p.b.

Dziś o 10:00 poznamy czerwcowe nastroje konsumenckie w Polsce, a o 20:00 decyzja FOMC ws. stóp procentowych w USA i publikacja projekcji makroekonomicznej. Rynek oczekuje brak zmian stóp procentowych.

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, 18 czerwca 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	6,4	4,9	5,1
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	maj	5,8	6,0	6,1
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	maj	3,3	3,3	3,4
14:30	USA	Indeks NY Empire State	czerwiec	-16,0	-6,0	-9,2
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	47,5	35,0	25,2
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	maj	-0,9	-0,6	-0,1
14:30	USA	Ceny importu	maj	0,0	-0,2	0,1
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	maj	-0,2	0,0	0,1
Środa						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a., mld EUR	kwiecień			50,9
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	maj		1,9	2,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			12,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		245,0	248,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	maj		1422	1422
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	maj		1350	1361
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec		-2500,0	-3644
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	czerwiec		4,50	4,50
20:30	USA	Konferencja po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek						
	Polska	Dzień wolny				
	USA	Dzień wolny				
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	maj		-1,2	-0,9
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	maj		4,0	3,9
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		-1,5	0,0

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. 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.