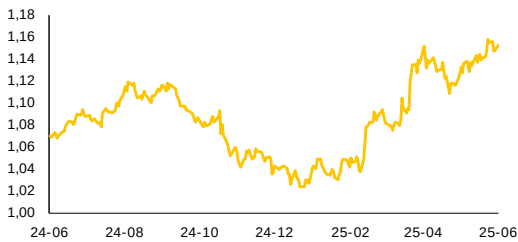


Raport Rynkowy

piątek, 20 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
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

Inflacja liczona według HICP w Polsce w maju w ujęciu rocznym wyniosła 3,5%, wobec 3,7% w kwietniu - podał Eurostat. Miesięcznie ceny spadły o 0,1 proc.

Najnowsze, czerwcowe badania Głównego Urzędu Statystycznego wskazują na przesunięcie oczekiwań konsumentów w kierunku niższej inflacji w Polsce względem poprzedniego miesiąca - wynika z danych GUS.

W czerwcu odnotowano poprawę zarówno obecnych, jak i przyszłych nastrojów konsumenckich w stosunku do poprzedniego miesiąca - podał Główny Urząd Statystyczny.

Przeciętne zatrudnienie w gospodarce narodowej w 2024 roku wyniosło 11,0 mln etatów, 0,3% więcej r/r - podał Główny Urząd Statystyczny.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w gospodarce narodowej w 2024 roku wzrosło o 13,6% - podał Główny Urząd Statystyczny.

W grudniu 2024 roku minimalne wynagrodzenie brutto lub mniejsze pobierało 402,7 tys. osób - podał Główny Urząd Statystyczny.

Spadają obawy o gospodarkę Polski w świetle sytuacji w Ukrainie - podał Główny Urząd Statystyczny.

Rzeczywiste spożycie indywidualne (AIC) na mieszkańca w Polsce, wyrażone w standardach siły nabywczej, w 2024 r. wyniosło 84 proc. średniej UE - podał Eurostat.

Trybunał Sprawiedliwości UE orzekł w czwartek, że po unieważnieniu umowy kredytu frankowego bank nie może domagać się od konsumenta zwrotu całej nominalnej kwoty kredytu, jeśli wcześniej kredytobiorca spłacił już część należności. Zdaniem TSUE takie żądania są sprzeczne z unijnym prawem.

Ze świata

Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 1,9% w maju w ujęciu r/r - podał w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej, w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano wzrost o 1,9% wobec +2,2% miesiąc wcześniej.

Na rachunku obrotów bieżących strefy euro nadwyżka (sa) w kwietniu wyniosła 19,8 mld euro - podał Europejski Bank Centralny w komunikacie.

W USA zanotowano spadek indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA - indeks wyrównany sezonowo spadł o 2,6 proc. w tygodniu zakończonym 13 czerwca - podało w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 245 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 245 tys. wobec 250 tys. poprzednio, po korekcie z 248 tys.

Liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy domów mieszkalnych w USA w maju wyniosła 1,256 mln w ujęciu zanualizowanym (SAAR). Miesiąc wcześniej wskaźnik ten wyniósł 1,392 mln, po korekcie z 1,361 mln - podał Departament Handlu USA w komunikacie.

Liczba wydanych nowych pozwoleń na budowę domów w USA w maju (wskaźnik aktywności w przyszłości w tym sektorze) wyniosła w ujęciu zanualizowanym (SAAR) 1,393 mln wobec 1,422 mln w poprzednim miesiącu, po korekcie - podał Departament Handlu.



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR- PLN	4,2737	-0,07	0,16
USD- PLN	3,7181	-0,16	0,94
CHF- PLN	4,5522	0,06	0,15
EUR- USD	1,1495	0,13	-0,77
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2723	-0,23	-2,04
DAX	23 057	-1,12	-3,00
SP500	5 981	-0,03	-1,07

Rynek pieniężny i rynek długu

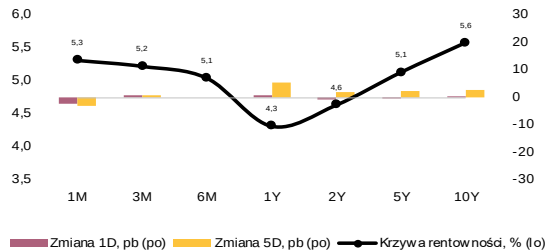
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,32	-2	-3
3M WIBOR	5,23	1	1
6M WIBOR	5,05	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,64	0	2
5Y	5,14	0	3
10Y	5,59	0	3

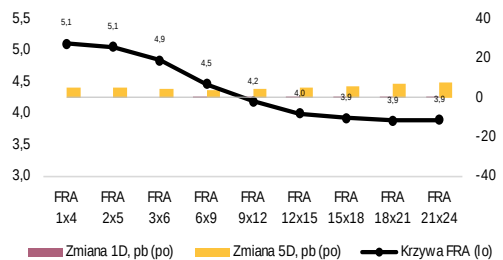
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	281	2	2
DE5Y	304	4	5
DE10Y	309	4	7

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	70	1	3
US5Y	115	0	6
US10Y	120	0	6

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Konsumenci wyraźnie lepiej

Czerwcowe dane GUS przyniosły wyraźne odbicie nastrojów konsumenckich po słabszym kwietniu i umiarkowanym maju. Zarówno bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK), jak i wyprzedzający (WWUK) odnotowały solidne wzrosty odpowiednio o 5,2 oraz 4,3 p.p. Wzrosty dotyczyły wszystkich składowych obu wskaźników. Szczególnie silnie poprawiły się oceny sytuacji ekonomicznej kraju oraz możliwości dokonywania ważnych zakupów, co może świadczyć o rosnącym zaufaniu do stabilności gospodarczej i poprawiających się realiach rynkowych. Poprawie uległy również oceny sytuacji finansowej gospodarstw domowych, zarówno obecne, jak i przyszłe. Wzmocniły się także możliwości oszczędzania. Po miesiącach stabilizacji lub lekkiej poprawy, dane czerwcowe mogą stanowić sygnał trwalszego zwrotu w stronę bardziej optymistycznych nastrojów konsumenckich. To z kolei wspiera scenariusz umiarkowanego ożywienia w konsumpcji, szczególnie jeśli potwierdzą się dalsze spadki inflacji i stabilizacja rynku pracy w drugiej połowie roku.

Stopy procentowe w USA bez zmian. Fed pozostawił stopy procentowe bez zmian w przedziale 4,25–4,50%, po raz czwarty z rzędu, kontynuując strategię „wait and see”. W centrum uwagi pozostaje niepewność związana z polityką handlową administracji Trumpa. Podwyżki ceł USA mogą wpłynąć na wzrost inflacji oraz aktywność gospodarczą i ujawnić się w danych latem. Mimo to, Fed nie zdecydował się na zmianę kursu, podkreślając, że obecne nastawienie polityki pieniężnej pozostawia elastyczność w razie pogorszenia perspektyw. Zaktualizowane projekcje pokazują, że mediana oczekiwań członków FOMC dla stóp procentowych na koniec 2025 r. to 3,9% (dwie obniżki), bez zmian względem projekcji z marca. Inflacja ma wynieść 3,0% (wzrost z 2,7%). Z kolei prognozowany wzrost PKB został obniżony do 1,4%, a bezrobocie ma wzrosnąć do 4,5%. Fed wyraźnie sygnalizuje gotowość do działania w przypadku nasilenia ryzyk, zarówno inflacyjnych, jak i związanych z hamującą koniunkturą, ale pozostaje w trybie wyczekiwania, dopóki nie zobaczy wyraźniejszych sygnałów zmian.

EUR-USD bez większych zmian. Kurs głównej pary walutowej pozostał przez ostatnie dwa dni dość stabilny, kończąc w okolicach nieco poniżej 1,15.

EUR/PLN niezmieniony. Po kilku dniach osłabienia złotego środa i czwartek przyniosły stabilizację na poziomie 4,275.

Dług stabilnie. Czwartek był w Polsce i USA dniem wolnym. Rentowności polskich SPW pozostały stabilne przez długim weekendem. Wczoraj lekkie wzrosty na 10-letnich Bundach. Stabilnie na amerykańskich obligacjach.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje raport o koniunkturze gospodarczej w przekroju sektorowym.

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, 20 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	19,8		50,9
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	maj	1,9	1,9	2,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	-2,6		12,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec	245,0	245,0	248,0
	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	maj	1393	1422	1422
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	maj	1256	1350	1392
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	-11473	-2500	-3644
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	czerwiec	4,50	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	-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.