

Raport Rynkowy

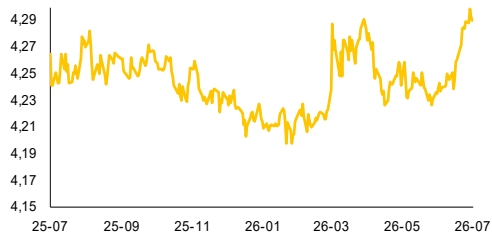
czwartek, 2 lipca 2026



EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Mediana wynagrodzeń miesięcznych brutto w gospodarce narodowej w styczniu wyniosła 7.447,16 zł i była niższa o 20,4 proc. od przeciętnego wynagrodzenia brutto - podał Główny Urząd Statystyczny.

Ministerstwo Finansów poinformowało w środę PAP, że koszt rządowego programu Ceny Paliwa Niżej (CPN) wyniósł około 4,7 mld zł.

Ze świata

Udział OZE w produkcji energii elektrycznej w UE w I kwartale wzrósł do 45,5 proc. z 42,7 proc. rok wcześniej - podał Eurostat.

Stany Zjednoczone nie zgodziły się na przedłużenie umowy o wolnym handlu z Kanadą i Meksykiem (USMCA) w jej obecnym kształcie - poinformował przedstawiciel USA ds. handlu (USTR) Jamieson Greer. Waszyngton oczekuje renowacji porozumienia, sama umowa pozostaje w mocy - przynajmniej na razie.

W Dosze odbyły się w środę rozmowy techniczne między delegacjami USA i Iranu, w których pośredniczyli przedstawiciele Kataru i Pakistanu - podała agencja Reutersa. Wiceszef irańskiej dyplomacji Kazem Gharibabadi przekazał, że skupiały się na wdrożeniu tymczasowego porozumienia między stronami.

Dział Analiz Makroekonomicznych

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

Marcin Bogusz
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marcin.bogusz2@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. Chmielna 69
00-801 Warszawa

Raport Rynkowy

czwartek, 2 lipca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2936	-0,13	0,18
USD-PLN	3,7737	0,27	0,03
CHF-PLN	4,6610	0,11	0,37
EUR-USD	1,1377	-0,39	0,17
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	3612	0,68	1,63
DAX	25 040	0,18	1,21
SP500	7 483	-0,22	1,71

Rynek pieniężny i rynek długu

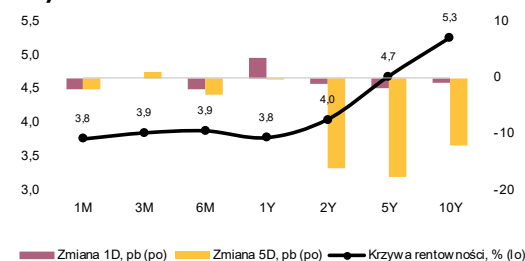
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,76	-2	-2
3M WIBOR	3,85	0	1
6M WIBOR	3,88	-2	-3

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,05	-1	-16
5Y	4,69	-2	-18
10Y	5,26	-1	-12

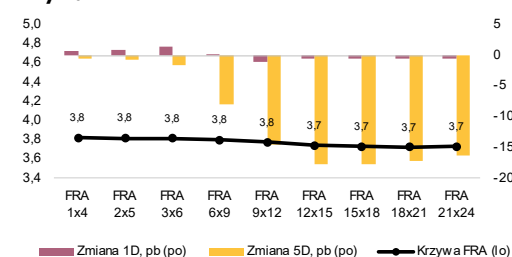
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	154	1	-12
DE5Y	209	-3	-17
DE10Y	238	-3	-13

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-13	-1	-19
US5Y	45	-3	-24
US10Y	78	-2	-21

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Inflacja w strefie euro wyraźnie niżej

Wczorajszy wstępny odczyt inflacji HICP w strefie euro za czerwiec był zgodny z logiką większej części publikowanych wcześniej odczytów krajowych - dynamika cen obniżyła się do 2,8% r/r z 3,2% r/r w maju. Konsensus ustawiony wcześniej na ok. 3,0% r/r został przeбит w dół. Spadek był szeroki: inflacja energii obniżyła się do 8,7% r/r z 10,8%, usług do 3,2% z 3,5%, a żywności, alkoholu i tytoniu do 1,6% z 1,9%. Również inflacja bazowa, liczona bez energii, żywności, alkoholu i tytoniu, spadła do 2,4% r/r z 2,6%, co osłabia obawy o utrwalenie presji cenowej w komponentach bazowych. Patrząc na dane po wyrównaniu sezonowym dostrzec można sygnały przyhamowania momentum w usługach - tu wzrost w czerwcu wyniósł 0,2% m/m wobec 0,3% m/m w kilku poprzednich miesiącach. Również w inflacji bazowej jest uspokojenie - w czerwcu było 0,1% m/m wyr. sez. wobec 0,2% i 0,3% w 2 poprzednich miesiącach. Dane wspierają scenariusz łagodniejszego nastawienia EBC, wskazują na szanse dość szybkiej normalizacji inflacji po szoku naftowym i tym samym redukują presję na dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej, choć inflacja póki co pozostaje powyżej celu 2%.

Czerwcowy PMI dla polskiego przemysłu wyraźnie rozczarował, spadając do 46,1 pkt z 49,4 pkt w maju, wobec oczekiwań poprawy w okolice 49,7 pkt. Odczyt wskazuje na ponowne pogłębienie dekonunktury w przemyśle, głównie za sprawą słabego popytu - nowe zamówienia spadały najszybciej od roku, a zamówienia eksportowe najmocniej od lipca 2025 r. Słabszy portfel zamówień przełożył się na spadek produkcji, ograniczanie zakupów i zatrudnienia oraz wzrost zapasów niesprzedanych wyrobów. Pozytywnym elementem raportu było dalsze osłabienie presji cenowej, ale ogólna wymowa danych pozostaje negatywna. Do danych PMI podchodzimy ze sporą dozą dystansu - krajowy przemysł per saldo od 2025 jest w fazie umiarkowanego ożywienia, a literalne odczytywanie PMI, będącego przez większość tego czasu poniżej neutralnego poziomu 50, sugeruje coś wręcz odwrotnego. Czerwcowy odczyt odbieramy jako sygnał ostrzegawczy, że normalizacja koniunktury w sektorze po szoku naftowym może być wyboista.

Wczorajsze dane z USA miały lekko chłodzący wydźwięk. Czerwcowy ISM dla przemysłu spadł do 53,3 z 54,0, pozostając jednak wyraźnie powyżej granicy 50 i tym samym sygnalizując szósty miesiąc ekspansji sektora. Struktura była umiarkowanie pozytywna: nowe zamówienia i produkcja nadal rosły, choć wolniej, a komponent zatrudnienia poprawił się i jest tuż poniżej progu ekspansji. Jednocześnie pojawił się wyraźny sygnał zmniejszenia presji kosztowej. Nieco słabszy sygnał napłynął także z rynku pracy: według ADP sektor prywatny dodał w czerwcu 98 tys. miejsc pracy, mniej niż oczekiwano i mniej niż 122 tys. w maju. Wzrost zatrudnienia był skoncentrowany głównie w usługach, zwłaszcza w edukacji i ochronie zdrowia, podczas gdy zatrudnienie w przemyśle wzrosło o 5 tys. Łącznie dane sugerują, że gospodarka USA wciąż zachowuje odporność, ale momentum aktywności i zatrudnienia nieco słabnie, przy jednoczesnym łagodzeniu presji cenowej. Taki zestaw odczytów powinien być neutralny lub lekko gołębi dla oczekiwań wobec Fed, choć kluczowe znaczenie dla rynku będzie miał dzisiejszy oficjalny raport payrolls.

EUR-USD reaguje na niskie odczyty inflacyjne w strefie euro i wciąż jastrzębiego Warsha. Kurs głównej pary wczoraj cofnął się o 0,4% i kończył dzień poniżej 1,14. Euro na tu i teraz mogło być osłabione przez słabszy od oczekiwań odczyt czerwcowej inflacji w strefie euro, który ogranicza możliwość dalszego zacieśniania polityki EBC. Słabsze dane z USA (ADP, ISM) również zdejmuja nieco presji z Fed, ale w mniejszym stopniu. Jednocześnie wczorajsze wystąpienie K. Warsha w Sintrze nadal miało dość jastrzębi wydźwięk i umacniało dolara.

EUR-PLN zawraca w okolice 4,30. Wczoraj kurs pary przejściowo rósł powyżej 4,30, ale ostatecznie cofnął się pod ten poziom i kończył dzień w okolicy 4,2930. Złoty umacniał się w otoczeniu silniejszego dolara, co sugeruje, że psychologiczny opór w okolicy 4,30 może być miejscem kumulacji zakładów pod spadkową korektę. Krajowy dług wczoraj kosmetycznie się umocnił, o 1-2 p.b. Niskie rentowności krajowego długu nie sprzyjają dalszemu umocnieniu, ale jednocześnie wciąż spadające ceny ropy wspierają scenariusze dezinflacyjne, a co za tym idzie również spadki rentowności.

Dziś o 11:00 opublikowane zostaną dane o stopie bezrobocia w strefie euro za maj. Konsensus rynkowy zakłada utrzymanie stopy bezrobocia na poziomie 6,3%, czyli bez zmian względem poprzedniego miesiąca.

O 14:30 opublikowana zostanie tygodniowa liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA. Konsensus wynosi 218 tys. wobec 215 tys. tydzień wcześniej.

O 14:30 opublikowany zostanie raport z rynku pracy w USA za czerwiec. Konsensus zakłada utrzymanie bezrobocia na poziomie 4,3%, przyrost miejsc pracy w sektorze pozarolniczym o 112,5 tys., wobec 172,0 tys. w maju.

O 16:00 poznamy dane o zamówieniach na dobra bez środków transportu w USA za maj. Konsensus wskazuje na wzrost o 1,3% m/m, tyle samo co w poprzednim miesiącu.

O 16:00 poznamy również dane o zamówieniach w przemyśle w USA za maj. Konsensus zakłada spadek o 2,0% m/m wyr. sez. po wzroście o 4,8% m/m miesiąc wcześniej.

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

czwartek, 2 lipca 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	5,3	3,0	2,1
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	maj	3,2	2,7	3,2
Wtorek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	maj	2,5	2,7	2,7
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	maj	-1,7	1,2	2,0
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	maj	-3,0	-1,6	-2,7
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	2,5	2,7	3,1
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	czerwiec	6,3	6,3	6,3
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	2,3	2,6	2,6
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	2,4	2,5	2,7
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	kwiecień	1,1	0,9	0,9
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	czerwiec	91,2	94,4	90,6
Środa						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	51,7	52,0	51,8
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	46,1	48,5	48,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	51,2	50,7	49,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	50,3	50,0	50,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	51,4	51,3	51,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	2,8	3,2	3,2
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	2,8	3,0	3,0
11:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	czerwiec	-4,5		3,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	0,0		1,0
14:15	USA	Raport ADP, tys.	czerwiec	98	120	122
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	53,9	55,7	55,1
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	53,3	53,9	54,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	-3775	-2262	-6088
Czwartek						
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	maj		6,3	6,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		218,0	215,0
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		4,3	4,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	czerwiec		112,5	172,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	czerwiec		107,0	120,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj		1,3	1,3
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj		-4,5	-4,5
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	maj		-2,0	4,8
Piątek						
	USA	Dzień wolny				
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec		53,0	54,4
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec		47,4	47,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		46,8	46,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec		48,9	48,9

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.