

Raport Rynkowy

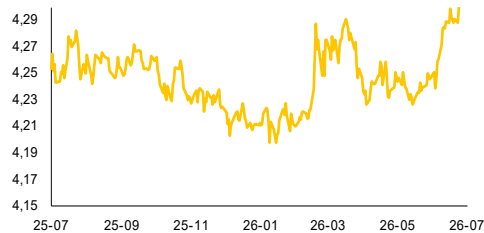
wtorek, 14 lipca 2026



EUR-USD, dane dzienne



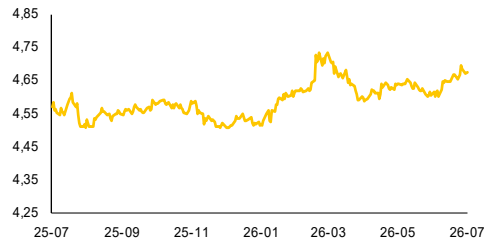
EUR-PLN, dane dzienne



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

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

Informacje gospodarcze

W kraju

W czerwcu ogólny klimat koniunktury w przemyśle w Polsce pogorszył się - podano w raporcie IRG SGH.

Raport z wynikami pilotażu dotyczącego pomiaru udziału komponentu krajowego w procesach inwestycyjnych (local content) zostanie opracowany do 31 marca 2027 r. - podał w komunikacie Główny Urząd Statystyczny.

BGK kontynuuje wypłaty z perspektywy UE 2021-2027, do 10 lipca wypłacił ok. 83 543 mld zł - poinformował BGK.

Do 12 lipca podpisano 29 311 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 67,1% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie internetowej Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

BGK i spółki PFR utworzą fundusz inwestycji w spółki kosmiczne na 0,5 mld zł - poinformował minister finansów i gospodarki Andrzej Domański. BGK przedstawi specjalną linię finansowania dla samorządów na rzecz rozwoju infrastruktury sektora kosmicznego w konkretnych miastach.

Rząd analizuje sytuację na rynku paliw i w ciągu najbliższych dni może podejmować decyzje w tej sprawie - poinformował minister energii Miłosz Motyka.

We wrześniu będzie opublikowane rozporządzenie taryfowe gwarantujące niższe ceny prądu dla przemysłu, a jeśli chodzi o odbiorców indywidualnych, trwa praca z grupami energetycznymi, by nowe taryfy były bardziej akceptowalne - poinformował minister energii Miłosz Motyka. Dodał, że jesienią może być pokazana legislacyjna ścieżka dojścia do niższych cen prądu na kolejny rok.

Ze świata

Prezydent USA Donald Trump ogłosił w poniedziałek przywrócenie blokady morskiej irańskich portów. Zapowiedział również natychmiastowe wprowadzenie opłat od statków przepływających przez cieśninę Ormuz w wysokości 20 proc. wartości przewożonego towaru.

Dowództwo irańskiej armii oświadczyło w poniedziałek, że Teheran nie pozwoli USA na interweniowanie w kwestie związane z zarządzaniem cieśniną Ormuz - przekazała agencja Reutersa.

Dowództwo Centralne USA (CENTCOM) ogłosiło w niedzielę, że rozpoczęło kolejną falę uderzeń przeciwko Iranowi mających ograniczyć zdolności tego kraju do ataków na statki w cieśninie Ormuz. To co najmniej czwarta fala uderzeń od wznowienia irańskich ataków na statki w Ormuzie.

W czerwcu 2026 r. z rynków wschodzących odpłynęło netto 17,8 mld USD kapitału portfelowego wobec 25,2 mld USD odpływu miesiąc wcześniej - wynika z najnowszego raportu Institute of International Finance.

Raport Rynkowy

wtorek, 14 lipca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3317	0,54	1,01
USD-PLN	3,8057	0,68	1,53
CHF-PLN	4,6719	-0,34	0,36
EUR-USD	1,1381	-0,31	-0,52
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	3773	0,08	2,24
DAX	25 114	0,19	-2,73
SP500	7 515	-0,79	0,15

Rynek pieniężny i rynek długu

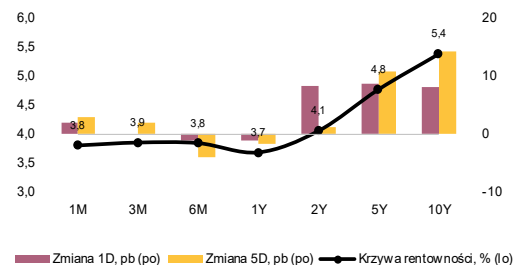
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,80	2	3
3M WIBOR	3,85	0	2
6M WIBOR	3,84	-1	-4

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,05	8	1
5Y	4,77	9	11
10Y	5,38	8	14

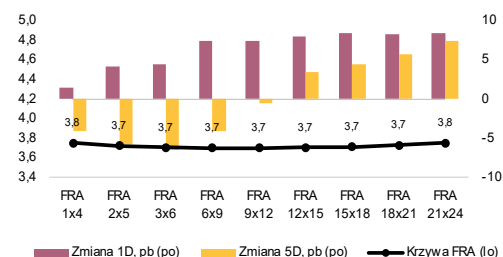
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	133	1	-17
DE5Y	195	3	-5
DE10Y	228	4	-2

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-23	1	-16
US5Y	40	2	-7
US10Y	76	2	-1

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

AI napędza chiński handel

Czerwcowe dane o handlu zagranicznym Chin są najlepszymi w tym roku pod kątem nadwyżki handlowej. Eksport wzrósł o 27% r/r do 412,39 mld USD, a import o 36% r/r do 286,76 mld USD. Saldo obrotów towarowych zamknęło się nadwyżką 125,62 mld USD po 105,43 mld USD w maju. Narastając w I półroczu eksport zwiększył się o 17,6% r/r, a import o 26,6% r/r. Wzrost skoncentrowany był na łańcuchu AI. Układy scalone są największą pojedynczą pozycją eksportową o udziale sięgającym blisko 10% eksportu, a po stronie importu odpowiadają za ok. 20% wartości i to one utrzymują dynamikę importu powyżej eksportowej. Import ropy naftowej wolumenowo spadł o 41% r/r do 29,27 mln ton, najniższy od końcówki 2016 r., co wspierane jest wykorzystaniem zapasów tego surowca przez Chiny. To zjawisko przyczyniało się do częściowego ograniczania presji na wzrost cen ropy. Kompresja rachunku naftowego istotnie podbiła nadwyżkę handlową i pozostaje czynnikiem przejściowym. Potencjalna normalizacja żeglugi przez cieśninę Ormuz i odbudowa zapasów rozszerzą rachunek importowy w II półroczu.

EUR-USD ze spadkiem. W trakcie ostatniej sesji kurs EUR-USD odnotował spadek o 0,3% do wartości 1,138. Ruch ten stanowi odzwierciedlenie aprecjacji USD, na co wpływ mają przepływy kapitału do aktywów o statusie "safe haven". Sytuacja ta jest wynikiem wzrostu napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie. Decyzje USA o przywróceniu blokady morskiej irańskich portów i nałożeniu 20-procentowych opłat tranzytowych na statki przepływające przez cieśninę Ormuz, wygenerowały wzrost globalnej awersji do ryzyka. Działania militarne prowadzone przez dowództwo CENTCOM oraz deklaracje irańskiej armii o blokowaniu amerykańskich interwencji w regionie dodatkowo podnoszą rynkową premię za ryzyko.

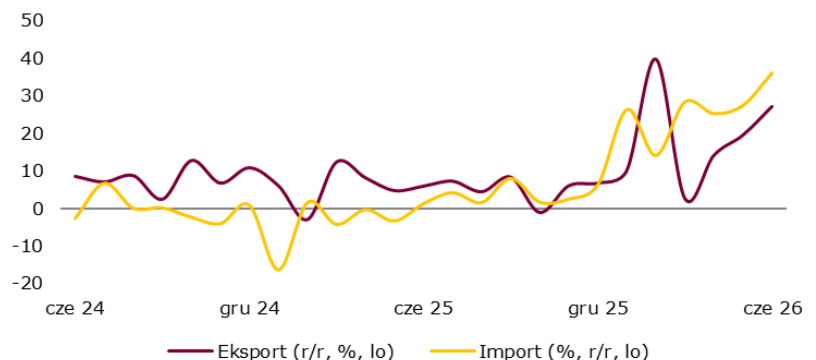
EUR-PLN ze wzrostem. Na ostatniej sesji kurs EUR-PLN wzrósł o 0,54% do wartości blisko 4,332. Deprecjacja złotego wpisuje się w trend odpływu kapitału z rynków wschodzących w okresach podwyższonego ryzyka geopolitycznego.

Wzrost rentowności długu. Polskie 10-letnie obligacje skarbowe odnotowały wzrost rentowności o 8 p.b. na ostatniej sesji, wykazując tym samym wyższą wrażliwość niż rynki bazowe. W tym samym czasie dochodowość 10-letnich niemieckich Bundów wzrosła o 4 p.b. Dywergencja ta wynika z alokacji kapitału w aktywa o statusie „bezpiecznej przystani” w odpowiedzi na eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie.

Dzisiaj z krajowych danych poznamy saldo rachunku bieżącego (konsensus: -1759 mln EUR) oraz dane o inflacji CPI z USA za czerwiec (konsensus inflacji CPI: 3,8% 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](#).

Handel zagraniczny, towarami, Chiny (USD)



Raport Rynkowy

wtorek, 14 lipca 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	czerwiec	-120,3	-129,0	-292,6
Wtorek						
4:30	Chiny	Eksport r/r, %	czerwiec	27,0	19,0	19,4
4:30	Chiny	Import r/r, %	czerwiec	36,0	26,1	27,4
4:30	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	czerwiec	125,6	120,1	105,4
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	maj	-2,1		-1,7
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	maj		-1759	-1558
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	czerwiec		3,8	4,2
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	czerwiec		2,8	2,9
16:00	USA	Raport prezesa Fed nt. polityki monetarnej w Kongresie	lipiec			
Środa						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	czerwiec		-0,1	-0,6
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	czerwiec		4,6	4,5
4:00	Chiny	PKB r/r, %	2Q		4,5	5,0
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		2,5	2,5
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	maj		-0,4	0,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			-2,2
14:30	USA	Indeks NY Empire State	lipiec		9,2	5,7
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	czerwiec		6,2	6,5
16:00	USA	Raport prezesa Fed nt. polityki monetarnej w Kongresie	lipiec			
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec		-2412,0	2998
Czwartek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	maj		2,8	1,3
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	czerwiec		3,0	3,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		217,0	215,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	czerwiec		0,2	0,9
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		13,0	10,3
Piątek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a., mld EUR	maj			15,7
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		2,8	2,8
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	czerwiec		1402	1410
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	czerwiec		1312	1177
14:30	USA	Ceny importu	czerwiec		-0,6	1,9
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	czerwiec		0,2	0,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	lipiec		51,0	49,5

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.