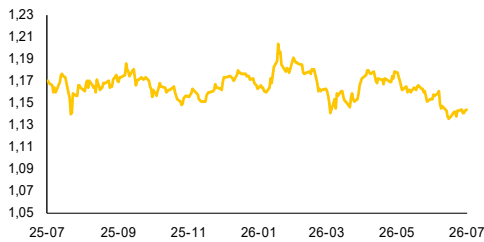


Raport Rynkowy

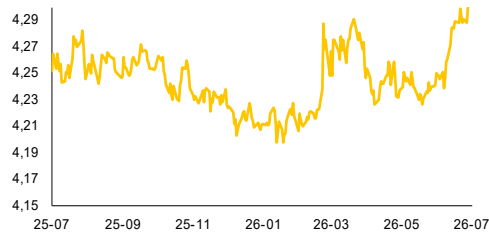
piątek, 10 lipca 2026



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

Prezes NBP Adam Glapiński poinformował, że nie wyklucza złożenia wniosku o obniżkę stóp o 25 pb. po wakacjach, choć nie wie, czy znajdzie to akceptację w Radzie. O dwóch obniżkach do końca 2026 r. raczej nie ma mowy, ale nastawienie Rady jest obecnie ostrożnie gołąbie i może ona wspierać politykę gospodarczą rządu wobec perspektyw inflacji.

Deficyt sektora finansów publicznych w Polsce w I kwartale 2026 roku wyniósł 15,494 mld zł - podał GUS.

NBP zwiększył zasób złota do 632,4 t na koniec czerwca wobec 613,9 t na koniec maja - poinformował prezes NBP Adam Glapiński.

Rada Polityki Pieniężnej zmieniła termin wrześniowego posiedzenia RPP - odbędzie się ono w dniach 8 - 9 września 2026 r. (wtorek - środa), zamiast 1 - 2 września - podał NBP w komunikacie.

Bank Gospodarstwa Krajowego uruchomi nowy instrument w postaci specjalnych pożyczek dla sektora dual-use - poinformowała Marta Postuła, pierwsza wiceprezes BGK.

W IV kwartale 2025 r. uczestnicy i pracodawcy wpłacili do Pracowniczych Planów Kapitałowych ponad 2,7 mld zł, a w I kwartale 2026 r. kwota ta wzrosła do ponad 3,6 mld zł, czyli o 32,9% - poinformował Polski Fundusz Rozwoju Portal PPK, który zapewnia prawidłowe funkcjonowanie tego programu.

Ministerstwo Finansów na przetargu sprzedaży 10 lipca zaoferuje 50-tygodniowe bony o wartości 2-4 mld zł - podał resort w komunikacie.

Ze świata

Eksport Niemiec w maju wzrósł o 0,9% m/m, po uwzględnieniu dni roboczych i zmian sezonowych, po +0,8% miesiąc wcześniej, po korekcie z +0,9% - poinformował Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się -0,4%.

Ceny konsumpcyjne w Chinach w czerwcu wzrosły o 1,0% r/r - podało biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się +1,1%, po +1,2% miesiąc wcześniej.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 215 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 217 tys. wobec 217 tys. poprzednio, po korekcie.

Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA w czerwcu wyniosła 4,09 mln w ujęciu rocznym vs oczekiwane 4,20 mln - podało w raporcie Krajowe Stowarzyszenie Pośredników w Handlu Nieruchomościami (National Association of Realtors).

Raport Rynkowy

piątek, 10 lipca 2026



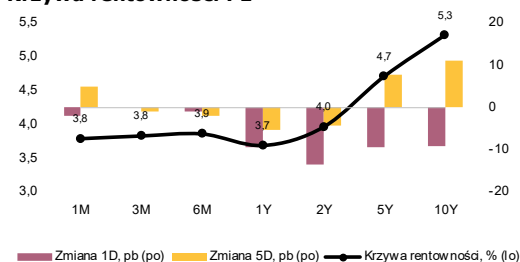
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3311	0,53	0,97
USD-PLN	3,7894	0,39	0,99
CHF-PLN	4,6957	0,58	0,59
EUR-USD	1,1430	0,11	-0,02
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	3713	0,74	1,05
DAX	25 118	0,89	-1,81
SP500	7 544	0,81	0,81

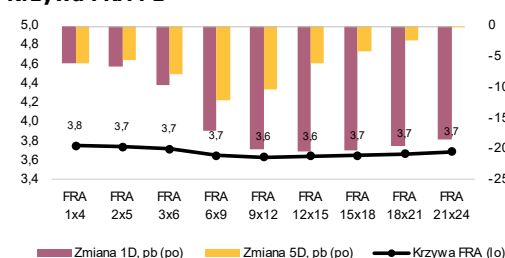
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,79	-2	5
3M WIBOR	3,83	0	-1
6M WIBOR	3,86	-1	-2
SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	3,96	-14	-4
5Y	4,71	-9	8
10Y	5,32	-9	11
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	132	-7	-19
DE5Y	195	-4	-8
DE10Y	224	-8	-7
Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-21	-9	-8
US5Y	43	-5	3
US10Y	77	-6	5

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Ostrożne gołębie

Podczas konferencji, po decyzyjnym posiedzeniu RPP, prezes NBP podkreślił, że spadek inflacji do 2,5% r/r oznacza powrót do celu inflacyjnego, co potwierdza zasadność dotychczasowej polityki pieniężnej. Jednocześnie wskazał, że inflacja w kolejnych kwartałach powinna pozostać w dopuszczalnym paśmie odchyień od celu, choć ryzykiem nadal pozostają ceny surowców, sytuacja geopolityczna oraz polityka fiskalna. Najważniejszą zmianą względem wcześniejszych miesięcy był jednak wyraźnie bardziej gołębi ton prezesa NBP. Oceniał on, że nastawienie większości członków RPP można określić jako „ostrożnie gołębie”, a sam deklarował jeszcze większą gotowość do łagodzenia polityki pieniężnej. Nie wykluczył złożenia po wakacjach wniosku o obniżkę stóp o 25 p.b., jeśli napływające dane makroekonomiczne pozostaną zgodne z obecnym scenariuszem. Jednocześnie zaznaczył, że decyzja będzie zależać od całej Rady, a przestrzeń do ewentualnego luzowania pozostaje uzależniona od dalszego przebiegu procesów inflacyjnych.

Inflacja w Chinach pozostaje niska. Czerwcowy wskaźnik CPI obniżył się do 1,0% r/r z 1,2% r/r w maju, a inflacja bazowa również wyniosła 1,0% r/r. Słabsze odczyty wynikają przede wszystkim z ograniczonego popytu konsumpcyjnego, spadku cen żywności oraz niższych cen paliw. Jednocześnie inflacja producencka (PPI) wzrosła do 4,1% r/r z 3,9% r/r miesiąc wcześniej, osiągając najwyższy poziom od około czterech lat. Wzrost cen producentów wspierają sektory wysokich technologii, transformacja energetyczna oraz utrzymująca się presja kosztowa w przemyśle. Dane potwierdzają utrzymującą się dwutorowość chińskiej gospodarki. Relatywnie silny sektor przemysłowy i eksportowy funkcjonuje obok nadal słabego popytu wewnętrznego. Słabość krajowej konsumpcji sugeruje, że chińskie przedsiębiorstwa nadal będą intensywnie konkurować na rynkach zagranicznych, podtrzymując presję konkurencyjną m. in. dla producentów w Europie.

EUR-USD stabilnie. Wczoraj kurs głównej pary walutowej pozostał bez większych zmian i zakończył dzień ok. 1,143. Utrzymuje się niepewność w konflikcie USA-Iran. Według deklaracji USA wczoraj nie było nowych ataków na Iran, a rozmowy trwają.

Złoty dalej słabnie. Wczoraj, trzeci dzień z rzędu, obserwowaliśmy osłabienie złotego. Tym razem do głosu doszedł bardziej gołębi ton prezesa NBP. Kurs EUR-PLN wzrósł o 2 figury i zakończył dzień na poziomie 4,33.

Umocnienie długu. Wczoraj gołębie nastawienie prezesa NBP doprowadziło do spadku rentowności polskich SPW. 2-latki w dół o 14 p.b., a 10-latki o 9 p.b. 2-letnie Bundy o ok. 6 p.b. w dół. Krzywa dochodowości amerykańskich Treasuries o ok. 3-4 p.b. w dół.

Dziś „Raport o inflacji” NBP oraz opublikowany zostanie protokół z czerwcowego posiedzenia RPP.

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, 10 lipca 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	maj	6,2	4,6	2,1
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	lipiec	-3,1	-10,0	-13,4
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	maj	5,9	5,8	5,0
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	maj	1,6	1,6	0,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	czerwiec	51,2	51,3	51,2
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec	54,0	54,0	54,5
Wtorek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	maj	0,0	-1,1	-0,9
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	maj	-77,6	-56,1	-54,6
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	lipiec	3,75	3,75	3,75
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec	-2,2		0,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec	2998	-1900	-3775
Czwartek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	1,0	1,1	1,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec	215,0	217,0	215,0
15:00	Polska	Konferencja prasowa po posiedzeniu RPP	lipiec			
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	czerwiec	4,1	4,2	4,2
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	2,3	2,3	2,3
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	2,4	2,4	2,4

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 dyrektywy 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.