

Raport Rynkowy

wtorek, 21 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

Wyniki Szybkiego Monitoringu wskazują na poprawę aktywności inwestycyjnej firm, rośnie liczba zamówień nowych inwestycji - podał NBP w kwartalnym badaniu.

Spada udział firm planujących podwyżki w III kw. niemal we wszystkich sektorach gospodarki, obniżyła się także spodziewana wysokość podwyżek płac w rocznym horyzoncie - wynika z najnowszego raportu NBP "Szybki Monitoring" (SM) z sektora przedsiębiorstw.

Przedsiębiorstwa oczekują wyższej dynamiki cen oferowanych produktów lub usług w III kw. 2026 r. w większości analizowanych sektorów i stabilizacji zmian cen w rocznym horyzoncie - wynika z najnowszego raportu NBP "Szybki Monitoring" (SM). Do wzrostu oczekiwań PPI przyczynił się konflikt na Bliskim Wschodzie i wyższe ceny zaopatrzenia.

Ok. 3/4 firm zakłada, że skutki konfliktu na Bliskim Wschodzie będą krótkotrwałe, jednak w przypadku jego przedłużania działania dostosowawcze będzie podejmować więcej podmiotów - takie plany deklaruje ponad 50 proc. podmiotów, przy czym ok. 1/4 gotowa jest podnieść ceny - podano w Szybkim Monitoringu NBP z sektora przedsiębiorstw.

W III kw. br. nastąpi dalsze osłabienie popytu na pracę, a roczne prognozy zatrudnienia, kształtują się na wyraźnie obniżonym poziomie - wynika z najnowszego raportu NBP "Szybki Monitoring" (SM) z sektora przedsiębiorstw.

Ministerstwo Finansów nie widzi przestrzeni na nowe wydatki budżetowe w najbliższych latach, w szczególności na wzrost płac w administracji publicznej - napisał MF w uwagach do jednego z projektów ustaw, który zakłada zwiększenie środków z budżetu.

Liczba mieszkań, których budowę deweloperzy rozpoczęli w czerwcu 2026 r. wzrosła o 32,3 proc. rdr, a mdm spadła o 2,6 proc. - podał Główny Urząd Statystyczny.

Na koniec czerwca 2026 roku w budowie pozostawało 858,5 tys. mieszkań, tj. o 0,6 proc. więcej niż w analogicznym miesiącu 2025 r. - wynika z szacunku GUS.

Ze świata

Zapasy gazu ziemnego w magazynach UE wynoszą 53,7 proc. wobec średniej 5-letniej na tę porę wynoszącej 69,3 proc. W magazynach znajduje się obecnie 606,61 TWh gazu - wynika z wyliczeń firmy Gas Infrastructure Europe.

Grupa państw UE, w tym Polska, zaapelowała do Komisji Europejskiej o przygotowanie propozycji uproszczenia regulacji dotyczących sektora bankowego. W liście zwracają uwagę, że obecne przepisy są zbyt złożone i osłabiają konkurencyjność europejskich banków wobec banków z USA.

Centralne Dowództwo USA (CENTCOM) poinformowało, że amerykańskie siły zakończyły dziewiątą z kolei noc ataków na Iran. Najnowsza fala uderzeń trwała trzy godziny. Irańskie media relacjonują, że w różnych częściach kraju słychać było dźwięki eksplozji.

Irański Korpus Strażników Rewolucji (IRGC) poinformował w poniedziałek rano o atakach na obiekty USA na Bliskim Wschodzie i eksplozjach tankowców w cieśninie Ormuz. IRGC ostrzegł, że akwen pozostanie strefą zagrożenia do czasu zakończenia operacji wojskowych USA. Eskalacja wywołała alarmy w Bahrajnie i Kuwejcie.

Raport Rynkowy

wtorek, 21 lipca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3334	-0,19	0,04
USD-PLN	3,7957	0,06	-0,26
CHF-PLN	4,6851	-0,32	0,28
EUR-USD	1,1414	-0,22	0,29
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	3784	0,47	0,31
DAX	24 847	0,06	-1,07
SP500	7 443	-0,19	-1,33

Rynek pieniężny i rynek długu

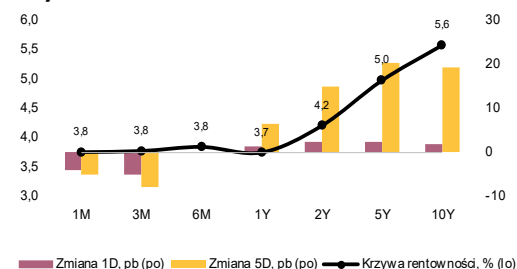
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,75	-4	-5
3M WIBOR	3,77	-5	-8
6M WIBOR	3,84	0	0

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,20	3	15
5Y	4,98	2	20
10Y	5,58	2	19

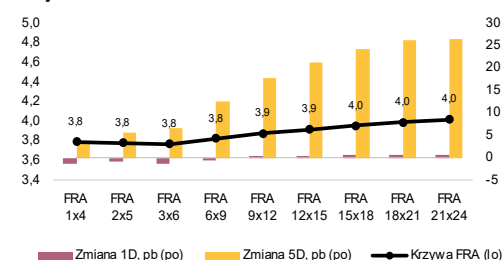
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	141	2	8
DE5Y	210	1	15
DE10Y	243	-1	15

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	0	0	23
US5Y	65	-2	26
US10Y	99	-3	23

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Wzrostowy czerwiec w sektorach wytwórczych

Czerwiec przyniósł kontynuację ożywienia zarówno w przypadku produkcji przemysłowej jak i budowlanej. Sprzedaż w przemyśle rosła o solidne 7,6% r/r (blisko naszej prognozy 7,2% r/r) na co złożyło się zarówno obserwowane od lutego przyspieszenie jak i korzystny układ dni roboczych (+1 r/r). Po wyrównaniu sezonowym wzrost wyniósł 0,1% m/m i 5,5% r/r. W czerwcu najmocniejsze wzrosty obserwowane były w obrębie dóbr zaopatrzeniowych (11,9% r/r), co częściowo nadal może być skutkiem przezornościowego gromadzenia zapasów przez firmy w dobie podwyższonych zakłóceń w łańcuchach dostaw. Ale też jest korzystnym prognostykiem dla szerszej koniunktury. Solidnie rosła też produkcja dóbr inwestycyjnych (7,3% r/r) i konsumpcyjnych nietrwałych (7,4% r/r). W budownictwie z kolei czerwiec był czwartym z rzędu miesiącem odrabiania zaległości po słabym początku roku. Nadgania nie ma może imponującego tempa, ale w czerwcu wzrost r/r był najsilniejszy – wyniósł 5,2% r/r (również blisko naszej prognozy 5,6% r/r). Tu ponownie pomagał jednak układ kalendarza. Po odezsonowaniu statystyki już nie są tak dobre, 0,1% m/m i 1,8% r/r. Korzystną wiadomością jest fakt, że wreszcie ruszyły roboty infrastrukturalne rosnące o 18,7% r/r. Dzięki znacznemu przyspieszeniu od początku roku notują już lekki plus (0,2% r/r YTD). Per saldo czerwiec przyniósł umiarkowanie pozytywne informacje z sektorów wytwórczych, które funkcjonują w trudnym otoczeniu szoku naftowego i osłabionego konsumenta, ale jednocześnie korzystają z najwyraźniej silnego popytu inwestycyjnego i nadbudowy zapasów.

Rynek pracy pozostaje schłodzony. Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu nieco się podniosła z 5,8% r/r w maju do 5,9% r/r. Natomiast zatrudnienie nadal spada o 0,9% r/r. W danych mamy obraz utrzymania schłodzonego rynku pracy z wyraźnie obniżoną presją na wzrosty płac i popytem na pracownika hamowanym zarówno przez względy kosztowe jak i dostępność pracowników, przy niskiej stopie bezrobocia i wysokiej aktywności zawodowej. Więcej na temat wczorajszych danych pisaliśmy [tutaj](#).

Badanie NBP – firmy ostrożne w zatrudnianiu pomimo wciąż dość korzystnych perspektyw koniunktury. Publikowany wczoraj Szybki Monitoring NBP pokazał, że przedsiębiorstwa nadal wykazują umiarkowany optymizm co do perspektyw koniunktury, choć nieco mniejszy niż na początku tego roku. W 2 kwartale postępowała poprawa osetka rentownych firm i to pomimo kosztowego szoku jakim jest wojna na Bliskim Wschodzie. Szok ten postrzegany jest jako przejściowy, przy czym jego przedłużanie zwiększa ryzyko negatywnych konsekwencji, w tym głównie podnoszenie cen końcowych. Ożywienie inwestycyjne trwa, ale jest podtrzymywane w znacznej mierze przez duże podmioty, sektor publiczny i napływ środków unijnych. Pomimo obserwowanej poprawy sytuacji finansowej firm w perspektywie rocznej popyt na pracę raczej osłabnie, co wskazuje na chęć dalszej optymalizacji kosztowej. W takich warunkach przedsiębiorstwa oczekują kontynuacji hamowania presji płacowej.

EUR-USD z korektą spadkową na początku tygodnia. Wczoraj kurs głównej pary obniżył się w okolice 1,14, niwelując nieznaczne ubiegłotygodniowe wzrosty. W perspektywie tego miesiąca kurs głównej pary powoli rośnie odzwierciedlając oczekiwanie na złagodzenie nastawienia Fed do polityki monetarnej (bez podwyżki stóp w lipcu). Tendencje te hamowane są jednak przez lepsze perspektywy amerykańskiej gospodarki względem strefy euro oraz podwyższoną awersję do ryzyka związaną z odnowieniem napięcia na Bliskim Wschodzie w ostatnich tygodniach.

Złoty z korekcyjnym umocnieniem. EUR-PLN w poniedziałek przejściowo rósł powyżej 4,34, ale dzień zakończył poniżej tego poziomu. Złoty na przestrzeni ostatnich sesji pozostaje pod presją nasilenia konfliktu na Bliskim Wschodzie. W nieco szerszej perspektywie z kolei motywem przewodnim jest dość łagodna komunikacja płynąca z NBP, zwłaszcza na tle głównych banków centralnych (Fed i EBC). Na początku tygodnia zauważalne są jednak tendencje korekcyjne (umocnienie złotego) wspierane globalnym lekko podwyższonym apetytem na ryzyko.

Umiarkowane osłabienie krajowego długu. Początek tygodnia przyniósł osłabienie krajowych benchmarków o 2-3 p.b. wpisujące się w tendencje obserwowane na poprzednich sesjach. Krajowy rynek długu wciąż jest bardzo wrażliwy na wydarzenia na Bliskim Wschodzie i ceny ropy. A tu wciąż obowiązuje doważanie ryzyk związanych z eskalacją napięcia Iran – USA. Choć wczoraj doszło do korekcyjnego ruchu na cenach ropy, co może wspierać zagrywki pod korekcyjne umocnienie na SPW.

Dzisiaj o 14:00 MNB (bank centralny Węgier) ogłosi decyzję ws. stóp procentowych. Oczekiwana jest obniżka głównej stopy z 6% do 5,75%.

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

wtorek, 21 lipca 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	czerwiec	1,8	1,8	1,7
9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	czerwiec	1,7	2,4	2,1
9:30	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	czerwiec	5,9	5,6	5,8
9:30	Polska	Zatrudnienie r/r, %	czerwiec	-0,9	-0,9	-0,9
9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	czerwiec	5,2	5,1	4,5
9:30	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	czerwiec	7,6	2,8	2,9
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		15,3	10,5
Środa						
9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	czerwiec		5,3	3,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			-2,7
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	czerwiec		11,1	11,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec			-1692,0
Czwartek						
9:30	Polska	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		5,8	5,9
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	lipiec		2,3	2,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		210,5	208,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
Piątek						
	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	czerwiec			1367,0
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		51,0	51,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	lipiec		47,5	46,8
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		50,5	50,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	lipiec		49,0	48,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		51,5	51,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	lipiec		49,8	49,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	lipiec		51,5	51,2
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		54,4	53,9
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	czerwiec		606,0	580,0

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 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.