

Raport Rynkowy

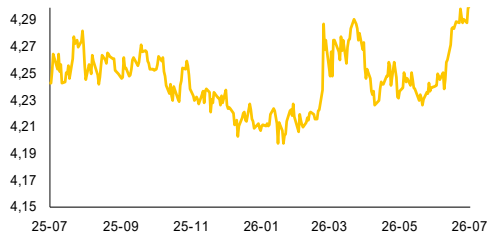
środa, 8 lipca 2026



EUR-USD, dane dzienne



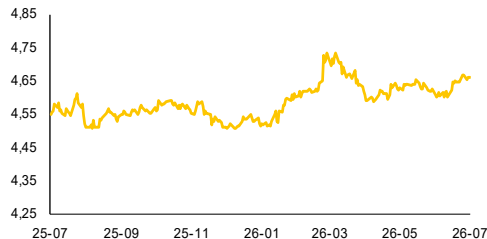
EUR-PLN, dane dzienne



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

Oficjalne aktywa rezerwowe w czerwcu wzrosły do 257,6 mld euro z 255,60 mld euro miesiąc wcześniej - podała Narodowy Bank Polski.

Napływ BIZ do Polski w 2025 roku spadł do 13,9 mld USD z 14,18 mld USD w 2024 roku - podała agenda ONZ ds. handlu UNCTAD.

Słabsza konsumpcja prywatna w I kwartale wynikiem niższych dochodów do dyspozycji - ocenia ministerstwo finansów.

Ceny materiałów budowlanych oraz materiałów do domu i ogrodu w maju wzrosły o 3,0% r/r, po wzroście o 2,1% w kwietniu - podały Polskie Składy Budowlane w komunikacie.

W czerwcu 2026 roku zarejestrowano w REGON 29,3 tys. nowych firm, o 6,5% więcej m/m - podała GUS.

Liczba cudzoziemców wykonujących w Polsce pracę wyniosła w końcu stycznia 1.119,0 tys. osób, o 7,1% więcej r/r - podała GUS. W porównaniu do poprzedniego miesiąca ich liczba spadła o 1,9%.

Wpływy z podatku od kopalin po maju wyniosły 3,184 mld zł, co stanowi 99,5% planu na 2026 r. - podała resort finansów w wykonaniu operatywnym budżetu państwa.

Wydatki majątkowe budżetu państwa po maju wyniosły 16,99 mld zł i obecnie wykorzystanie stanowi 23,3% kwoty planowanej na 2026 rok - podała resort finansów.

Ze świata

Średni wskaźnik kredytów niepracujących (NPL) w regionie Europy Środkowej, Wschodniej i Południowo-Wschodniej (CESEE) znalazł się na najniższym poziomie w historii (1,86%) - wynika z badania "NPL Monitor" Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (EBoiR). Jednocześnie wolumeny NPL wzrosły po raz pierwszy od lat, co sygnalizuje bardziej nierównomierną dynamikę ryzyka kredytowego.

Po gwałtownych wzrostach na początku 2026 r. ceny nawozów w Unii Europejskiej zaczęły się stabilizować, jednak sytuacja pozostaje niepewna, a dostępność nawozów w relacji do cen zbóż wróciła przejściowo do poziomów obserwowanych podczas kryzysu z 2022 r. - wynika z najnowszego krótkoterminowego raportu Komisji Europejskiej dotyczącego rynków rolnych.

Produkcja zbóż w Unii Europejskiej w sezonie 2026/27 wyniesie 273,7 mln ton, co oznacza spadek o 5,6% rok do roku, ale poziom ten pozostanie zbliżony do średniej z ostatnich pięciu lat - wynika z najnowszego krótkoterminowego raportu Komisji Europejskiej, dotyczącego rynków rolnych.

W Niemczech produkcja przemysłowa w maju wzrosła o 0,9% m/m, podczas gdy w poprzednim miesiącu wzrosła o 0,2%, po korekcie z +0,4% - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się +0,1%.

Wartość globalnych bezpośrednich inwestycji zagranicznych (BIZ) wzrosła w 2025 roku o 6%, do 1,6 bln USD, przerywając dwuletni okres spadków, ale perspektywy na rok 2026 pozostają niepewne - ocenia agenda ONZ ds. handlu UNCTAD.

Istnieje wysokie prawdopodobieństwo wystąpienia silnego zjawiska El Niño w 2026 r., które może negatywnie wpłynąć na produkcję rolną w części Azji i Australii, choć bezpośrednie skutki dla europejskich pól powinny pozostać ograniczone - wynika z analizy Komisji Europejskiej.

Raport Rynkowy

środa, 8 lipca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3005	0,28	0,03
USD-PLN	3,7694	0,56	0,16
CHF-PLN	4,6622	0,15	0,13
EUR-USD	1,1412	-0,25	-0,09
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	3674	-0,42	2,42
DAX	25 465	-1,37	1,88
SP500	7 504	-0,45	0,06

Rynek pieniężny i rynek długu

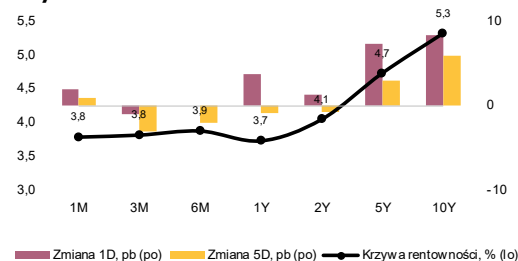
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,79	2	1
3M WIBOR	3,82	-1	-3
6M WIBOR	3,88	0	-2

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,05	1	-1
5Y	4,74	7	3
10Y	5,32	8	6

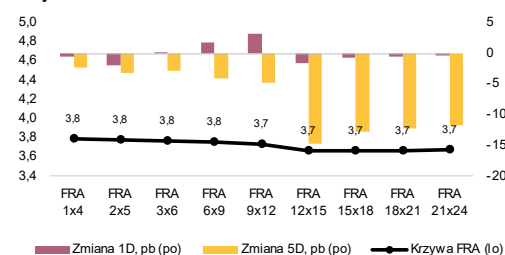
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	147	-3	-6
DE5Y	203	2	-8
DE10Y	233	4	-8

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-13	-6	-2
US5Y	45	-1	-3
US10Y	77	0	-3

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Niemiecki przemysł wysła lepsze sygnały

Majowe dane z niemieckiego przemysłu przyniosły wyraźniejszą poprawę aktywności. Produkcja wzrosła o 0,9% m/m wyr. sez. wobec 0,2% m/m w kwietniu, a w ujęciu rocznym ustabilizowała się na poziomie 0,0% r/r po spadku o 0,9% r/r miesiąc wcześniej. Za poprawę odpowiadała przede wszystkim branża motoryzacyjna (+3,6% m/m), a także odbicie w budownictwie (+0,9% m/m). Dane wpisują się w coraz bardziej pozytywny obraz niemieckiego przemysłu. W maju nowe zamówienia wzrosły o 1,9% m/m i 6,2% r/r, a po wyłączeniu dużych kontraktów były wyższe o 1,0% m/m. Wsparciem pozostają zamówienia na maszyny i urządzenia oraz sprzęt elektryczny, choć nadal widoczna jest słabość części sektorów, w tym motoryzacji po stronie nowych zamówień. Po miesiącach rozczarowań pojawiają się więc pierwsze bardziej namacalne oznaki ożywienia, na które wcześniej wskazywały jedynie dane o zamówieniach.

EUR-USD w dół. Ataki na statki w cieśninie Ormuz oraz pogorszenie nastrojów na amerykańskiej giełdzie wobec sektora IT przyczyniły się do umocnienia dolara. Kurs EUR-USD obniżył się i zakończył dzień na 1,14.

Złoty z osłabieniem. Wczoraj kurs EUR-PLN wzrósł o ponad 1 figurę wobec wzrostu globalnej awersji do ryzyka i zakończył dzień na poziomie 4,30.

Dalsze osłabienie długu. Wczoraj nastąpiła kontynuacja wzrostów rentowności polskich SPW, w szczególności na dłuższym końcu krzywej dochodowości wobec pogorszenia globalnych nastrojów. 10-latk wykazały wyraźne w górę, o ok. 8 p.b. Rentowności niemieckich obligacji o ok. 4 p.b. w górę, a amerykańskich o ok. 7-8 p.b. wzdłuż całej krzywej.

Dziś poznamy decyzję RPP ws. stóp procentowych. Spodziewamy się utrzymania stóp procentowych na niezmienionym poziomie. O 20:00 publikacja „minutka” z czerwcowego posiedzenia FOMC.

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne oraz archiwalne publikacje i śledzenia nas na [X/Twitter](#).



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 8 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
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			0,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec		-1900	-3775
Czwartek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		1,1	1,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		217,5	215,0
15:00	Polska	Konferencja prasowa po posiedzeniu RPP	lipiec			
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	czerwiec		4,2	4,2
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		2,3	2,3
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		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.