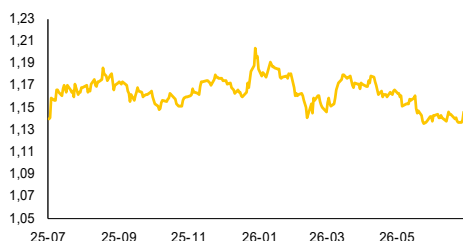


Raport Rynkowy

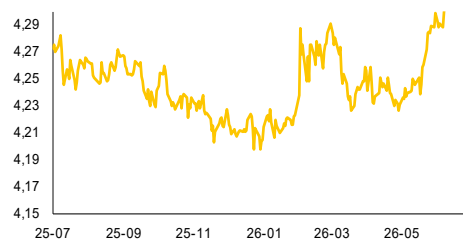
czwartek, 30 lipca 2026



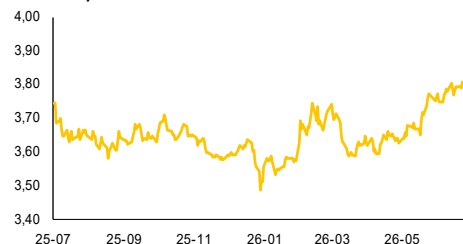
EUR-USD, dane dzienne



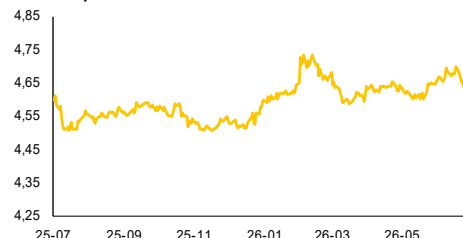
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Wskaźnik Rynku Pracy (WRP), informujący z wyprzedzeniem o przyszłych zmianach bezrobocia, wzrósł w lipcu w Polsce o 0,8 pkt. Wzrost wskaźnika sugeruje, że obserwowana obecnie poprawa sytuacji na rynku pracy może w nadchodzących miesiącach wyraźnie wyhamować - poinformowało Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych (BIEC).

Ministerstwo Finansów na przetargu sprzedało 7 serii obligacji (OK0129, NZ0331, PS0731, DS1034, DS0436, NZ0936 i WS0447) za 11.187,900 mln zł, przy popycie na poziomie 12.548,900 mln zł - podał resort finansów w komunikacie.

Ministerstwo Finansów sprzedało na aukcji dodatkowej 4 serie obligacji za łącznie 1.433,500 mln zł - podał resort w komunikacie.

Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazał w tym tygodniu otwartym funduszom emerytalnym (OFE) 37,33 mln zł - poinformował ZUS.

Ze świata

Fed pozostawił stopy proc. w USA bez zmian w przedziale 3,50-3,75 proc. - podano w komunikacie po posiedzeniu. Fed powtórzył, że inflacja utrzymuje się na podwyższonym poziomie.

Stopy proc. mogą być częścią rozwiązania, jeśli inflacja pozostanie podwyższona - poinformował prezes Fedu Kevin Warsh podczas śródowej konferencji po posiedzeniu Rezerwy. Warsh dodał, że dyskusja podczas posiedzenia była owocna i zgodna, mimo rozbieżność ws. decyzji.

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, 30 lipca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3255	0,04	-0,05
USD-PLN	3,7725	-0,65	-0,52
CHF-PLN	4,6356	0,02	-0,44
EUR-USD	1,1467	0,70	0,48
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	3847	0,57	-0,72
DAX	25 460	-0,01	1,21
SP500	7 316	-1,52	-1,24

Rynek pieniężny i rynek długu

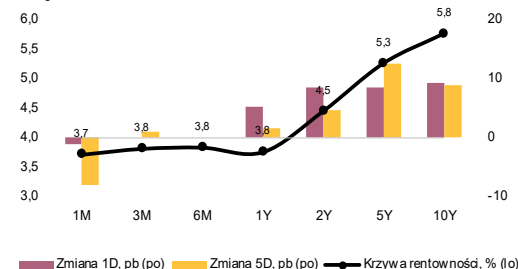
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,72	-1	-8
3M WIBOR	3,82	0	1
6M WIBOR	3,84	0	0

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,46	9	5
5Y	5,27	9	13
10Y	5,77	9	9

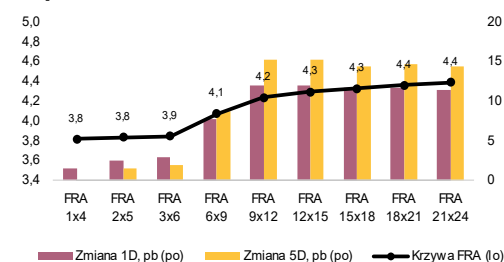
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	164	2	7
DE5Y	235	1	15
DE10Y	261	4	10

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	18	10	7
US5Y	86	5	12
US10Y	109	2	7

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Fed pozostaje jastrzębi

Na lipcowym posiedzeniu Fed utrzymał stopy procentowe bez zmian (3,50-3,75%), sygnalizując jednocześnie, że dalsze decyzje będą zależały od trwałości procesu dezinflacji. K. Warsh podkreślił, że jeśli inflacja pozostanie podwyższona, stopy procentowe mogą ponownie zostać wykorzystane do ograniczania presji cenowej. Jednocześnie przewodniczący Fed zaznaczył, że bank centralny analizuje wpływ szoków geopolitycznych i podaźowych na szerszą strukturę cen w gospodarce. Przekaz po posiedzeniu wskazuje na utrzymujące się zróżnicowanie opinii wewnątrz FOMC. Choć większość członków poparła pozostawienie stóp bez zmian, trzech decydentów głosowało za podwyżką o 25 pb. Warsh podkreślał jednak dużą zgodność co do diagnozy najważniejszych wyzwań gospodarczych oraz konsekwentnie odrzucał sugestie, że Fed mógłby tolerować inflację powyżej celu. Jak zaznaczył, jedynym celem pozostaje inflacja na poziomie 2%. Jednocześnie Fed relatywnie pozytywnie ocenia kondycję gospodarki USA. Szczególną uwagę zwrócono na bardzo silny wzrost inwestycji przedsiębiorstw, zwłaszcza w obszarze sztucznej inteligencji i nowych technologii, które wspierają aktywność gospodarczą i potencjalny wzrost PKB. Per saldo lipcowe posiedzenie nie przyniosło zmian stóp, ale utrzymało jastrzębi wydzwięk komunikacji. Obecnie rynek wycenia jedną podwyżkę stóp o 25 p.b. do końca bieżącego roku.

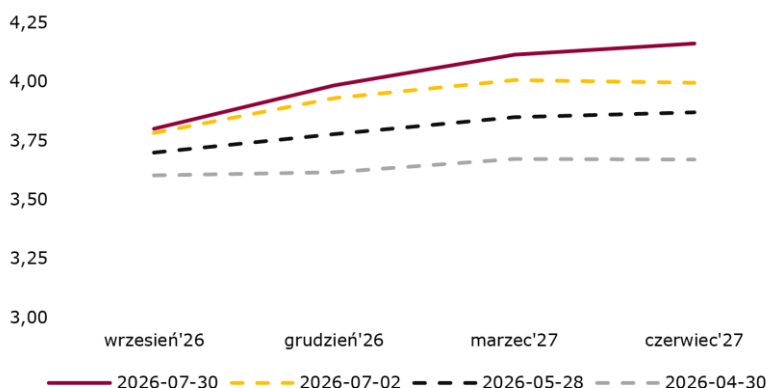
Dolar z osłabieniem. Po wczorajszej decyzji Fed kurs EUR-USD wzrósł, kończąc dzień ok. 1,146, najwyższy od ok. dwóch tygodni. Choć decyzja była zgodna z oczekiwaniami, to dolar osłabił się, ponieważ ok. 1/3 rynku wyceniała jednak podwyżkę stóp.

EUR-PLN stabilnie. Wczoraj kolejny dzień EUR-PLN zmienił się niewiele i pozostał w okolicy 4,325 na koniec dnia.

Dalsze osłabienie długu. Wczoraj, drugi dzień z rzędu, rentowności polskich SPW w górę – krzywa dochodowości przesunęła się o ok. 9 p.b. Bundy o ok. 6-7 p.b. w górę. Amerykańskie 10-latk w górę o ok. 7 p.b., podczas gdy 2-latk względnie stabilnie.

Dziś opublikowane zostaną wstępne odczyty PKB za 2Q'26 dla strefy euro i USA. Poznamy także wstępne dane o inflacji HICP za lipiec dla Niemiec i Hiszpanii oraz lipcowe badanie koniunktury ESI dla strefy euro.

Wycena stopy Fed (% , środek przedziału) w czasie



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

czwartek, 30 lipca 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	czerwiec	3,3	3,3	3,0
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	lipiec	86,6	86,0	85,6
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	czerwiec	0,6	1,3	1,8
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	czerwiec	0,3	1,8	-4,0
Wtorek						
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	maj	1,6	1,3	1,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	lipiec	90,8	92,4	92,2
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	5,0	6,0	4,0
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec	-6,4		-2,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec	-7167	1000	2010
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	lipiec	3,75	3,75	3,75
20:30	USA	Konferencja po posiedzeniu FOMC	lipiec			
Czwartek						
10:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	2Q		0,6	0,5
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		6,2	6,2
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	2Q		0,7	0,3
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	lipiec		2,7	2,3
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	lipiec		2,8	2,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		200	187
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	2Q		2,0	2,1
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	czerwiec		0,3	0,7
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	czerwiec		0,4	0,7
Piątek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		2,5	2,5
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	czerwiec		3,2	-2,1
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	czerwiec		3,1	5,0
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	lipiec		3,0	2,5
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	lipiec		6,3	6,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	lipiec		2,9	2,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	lipiec		2,9	2,8
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	lipiec		54,0	54,4

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.