

Raport Rynkowy

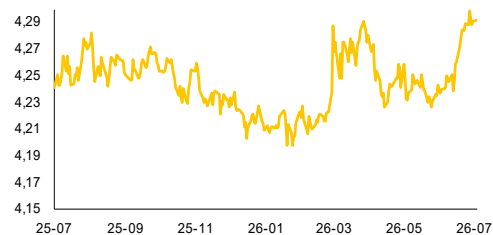
poniedziałek, 6 lipca 2026



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 oczekiwania inflacyjne powróciły do poziomów sprzed wojny w Zatoce Perskiej - wynika z badania CBOS "Nastroje konsumenckie w czerwcu".

Sejm przyjął w piątek zgłoszone przez Senat poprawki do ustawy o podatku od nadzwyczajnych zysków firm paliwowych; zgodził się na wprowadzenie limitu kwoty podatku do zapłacenia. Szacowane na 4 mld zł wpływy z tego podatku tzw. windfall tax mają posłużyć sfinansowaniu pakietu CPN.

Ze świata

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Niemiec, przygotowany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 48,6 pkt. wobec 48,1 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 46,8 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Francji, przygotowany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 46,8 pkt. wobec 44,3 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 47,4 pkt.

Produkcja przemysłowa we Francji spadła w maju o 0,1% m/m, podczas gdy miesiąc wcześniej wzrosła o 0,3%, po korekcie z +0,1% - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Insee.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Chin, wyniósł w czerwcu 54,1 pkt. wobec 54,4 pkt. w poprzednim miesiącu - wynika z danych RatingDog. Analitycy prognozowali 53,0 pkt.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 6 lipca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2913	0,05	0,03
USD-PLN	3,7495	-0,07	-0,36
CHF-PLN	4,6680	0,00	0,38
EUR-USD	1,1437	0,04	0,47
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3675	0,17	2,87
DAX	25 779	0,78	4,49
SP500	7 483	0,00	1,76

Rynek pieniężny i rynek długu

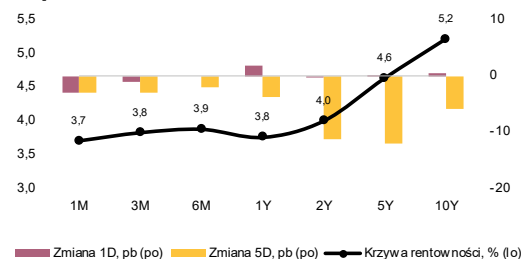
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,71	-3	-3
3M WIBOR	3,83	-1	-3
6M WIBOR	3,88	0	-2

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,00	0	-11
5Y	4,63	0	-12
10Y	5,21	0	-6

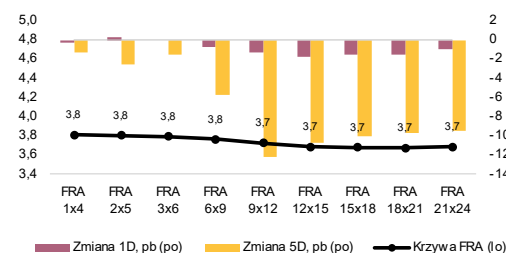
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	147	-4	-13
DE5Y	199	-4	-18
DE10Y	228	-3	-14

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-14	0	-16
US5Y	40	0	-22
US10Y	73	0	-17

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Zamówienia w Niemczech odbiły

Najnowsze dane z Niemiec nieco poprawiają nastroje, ale nie zmieniają obrazu umiarkowanego ożywienia. Po słabym kwietniu nowe zamówienia w niemieckim przemyśle wzrosły w maju o 1,9% m/m po wyrównaniu sezonowym. W ujęciu rocznym dynamika przyspieszyła do 6,2% r/r z 2,1% r/r miesiąc wcześniej. Jednocześnie kwietniowy spadek został zrewidowany do -3,2% m/m z wcześniej raportowanych -3,8% m/m. Lepszy wynik w maju był jednak w dużej mierze efektem kilku dużych zamówień w sektorze pozostałego sprzętu transportowego (m.in. samoloty, statki i tabor kolejowy, pojazdy wojskowe), gdzie zamówienia wzrosły aż o 85% m/m. Po wyłączeniu dużych kontraktów wzrost nowych zamówień wyniósł 1,0% m/m, co sugeruje, że poprawa była mniej spektakularna niż wskazuje główny wskaźnik. Pozytywnie wyróżniały się również sektory maszyn i urządzeń (+3,7% m/m) oraz urządzeń elektrycznych (+5,7% m/m), podczas gdy spadki odnotowano w motoryzacji (-3,8% m/m) oraz produkcji komputerów i elektroniki (-7,8% m/m). Pomimo odbicia w maju trudno jeszcze mówić o wyraźnym przyspieszeniu koniunktury. W ujęciu trzymiesięcznym (marzec-maj) nowe zamówienia były o 0,2% niższe niż w poprzednich trzech miesiącach, choć po wyłączeniu dużych zamówień wzrosły o 4,1%. Nadal oznacza to poprawę perspektyw dla przemysłu, ale podobnie jak w poprzednich miesiącach kluczowe będzie pytanie, czy wzrost zamówień w większym stopniu przełoży się na produkcję przemysłową.

Dolar z osłabieniem. Początek ubiegłego tygodnia przyniósł korekcyjne umocnienie euro, jednak wzrosty szybko wyhamowały. Niższa inflacja w strefie euro oraz utrzymujące się jastrzębie sygnały z Fed wspierały dolara, choć pod koniec tygodnia presja na amerykańską walutę nieco osłabła. Kurs EUR-USD zakończył tydzień lekko ponad 1,14.

EUR-PLN stabilnie. W zeszłym tygodniu złoty początkowo osłabiał się, a kurs EUR/PLN przejściowo testował poziom 4,30. W drugiej połowie tygodnia odrobił część strat, jednak oczekiwania na łagodniejszą politykę RPP ograniczały skalę umocnienia.

Umocnienie długu. W ubiegłym tygodniu krajowe obligacje kontynuowały umocnienie, a rentowności systematycznie spadały pod wpływem niskiej inflacji i rosnących oczekiwań na obniżki stóp procentowych przez RPP. Rynek koncentrował się na zbliżającym się posiedzeniu Rady. 2-latkę obniżyły się do 4,00%, a 10-latkę wynoszą 5,21%. Na rynkach bazowych wzrosty, mocniejsze dla 10-latek.

W tym tygodniu kalendarium danych makroekonomicznych dla Polski jest dość pustawe. Uwaga skoncentruje się na polityce pieniężnej. **We wtorek** rozpoczyna się decyzyjne posiedzenie RPP, a **w środę** poznamy decyzję. Spodziewamy się utrzymania stóp procentowych na niezmiennym poziomie. **W czwartek** o 15:00 odbędzie się konferencja prezesa NBP, podczas której poznamy więcej szczegółów odnośnie środowiej decyzji. **W piątek** opublikowany zostanie protokół z czerwcowego posiedzenia RPP. **Z zagranicy, dziś** zamówienia w przemyśle Niemiec za maj, majowa inflacja PPI i sprzedaż detaliczna dla strefy euro oraz raport ISM dla usług w USA za czerwiec. **We wtorek** poznamy dane o produkcji przemysłowej w Niemczech za maj oraz dane o handlu zagranicznym w maju w USA. **W środę** o 20:00 publikacja „minutek” 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](#).

Raport Rynkowy

poniedziałek, 6 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	4,6		1,6
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	lipiec	-10,0		-13,4
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	maj	5,8		4,9
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	maj	1,6		1,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	czerwiec	51,3		51,3
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec	54,0		54,5
Wtorek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	maj	-0,6		-0,5
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	maj	-78,5		-55,9
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	lipiec	3,8		3,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			0,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec			-3775,0
Czwartek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	1,1		1,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec	220,0		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.

Podjęciem decyzji inwestycyjnych 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.