

Raport Rynkowy

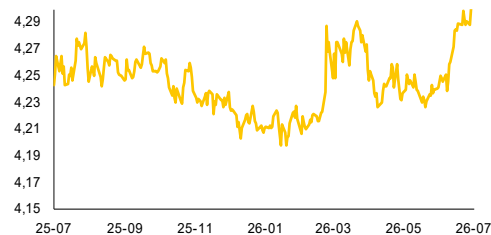
czwartek, 9 lipca 2026



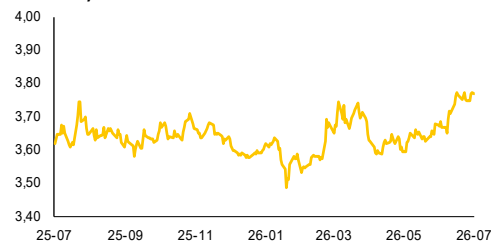
EUR-USD, dane dzienne



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

Rada Polityki Pieniężnej (RPP) na posiedzeniu w dniach 7-8 lipca 2026 r. utrzymała wszystkie stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna wynosi nadal 3,75% - podał w komunikacie bank centralny. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynku.

W lipcu w ocenie RPP szczególnie istotna była sytuacja makro w otoczeniu polskiej gospodarki, w tym kształtowanie się cen surowców i inflacji na świecie w kontekście geopolityki - podano w komunikacie po posiedzeniu RPP. Rada powtórzyła, że jej dalsze decyzje zależne są od informacji dot. perspektyw dla CPI i PKB.

Inflacja CPI w Polsce z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,4-3,3% w 2026 r. (wobec 1,6-2,9% w projekcji z marca); 1,5-4,0% w 2027 r. (wobec 1,1-3,7%) oraz w przedziale 0,8-3,9% w 2028 r. (wobec 0,9-4,0%) - wynika z najnowszej, lipcowej projekcji Departamentu Analiz Ekonomicznych NBP.

Szacowana stopa bezrobocia rejestrowanego w końcu czerwca 2026 roku wyniosła 5,8% i była o 0,1 pkt. proc. niższa niż w maju - poinformowało w środę Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej. W urzędach pracy zarejestrowanych było 902,7 tys. bezrobotnych, co oznacza spadek o 13,2 tys. osób w ujęciu miesięcznym.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy prognozuje, że PKB Polski w 2026 r. wzrośnie o 3,4%, o 0,1 pp. więcej niż w rundzie prognostycznej z kwietnia, a w 2027 r. o 2,4%, tak jak poprzednio - wynika z najnowszej wersji cyklicznego raportu MFW World Economic Outlook.

Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK) wzrósł w lipcu o 1,1 pkt. m/m do 102,1 pkt. - wynika z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

W lipcu odnotowano pozytywne nastroje w produkcji, budownictwie i usługach - wynika z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

Sprzedaż obligacji detalicznych w czerwcu 2026 r. wyniosła 8.623,8 mln zł wobec 5.398,5 mln zł miesiąc wcześniej - podał resort finansów w komunikacie.

Ze świata

W USA zanotowano spadek indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA - indeks wyrównany sezonowo spadł o 2,2 proc. w tygodniu zakończonym 3 lipca - podało w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

Bank centralny Rumunii (BNR) pozostawił główną stopę procentową bez zmian na poziomie 6,50% - podał bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Kilkoro członków Fedu oceniło, że są przesłanki za podwyżką stóp proc. w USA w czerwcu - wynika z protokołu z ostatniego posiedzenia Fedu. Z minutes wynika też, że obecny poziom stóp proc. jest właściwy.

Raport Rynkowy

czwartek, 9 lipca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3084	0,18	0,34
USD-PLN	3,7745	0,14	0,02
CHF-PLN	4,6685	0,14	0,16
EUR-USD	1,1417	0,04	0,35
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3673	-0,05	1,68
DAX	24 897	-2,23	-0,57
SP500	7 483	-0,28	-0,01

Rynek pieniężny i rynek długu

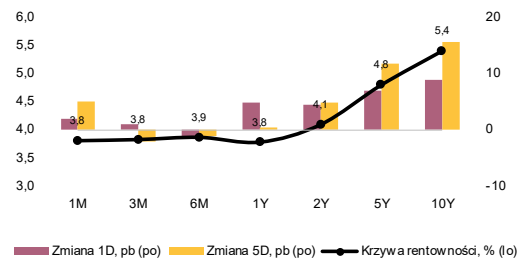
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,81	2	5
3M WIBOR	3,83	1	-2
6M WIBOR	3,87	-1	-1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,10	5	5
5Y	4,81	7	12
10Y	5,41	9	16

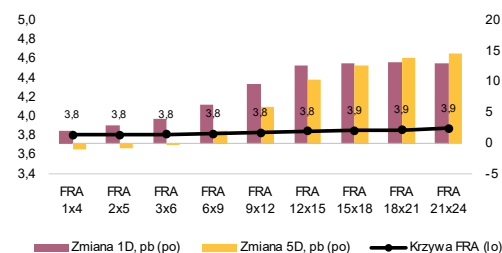
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	139	-8	-15
DE5Y	199	-4	-10
DE10Y	232	-1	-6

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-12	1	1
US5Y	48	3	3
US10Y	83	6	6

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

RPP pozostaje ostrożna

Na lipcowym posiedzeniu RPP utrzymała stopy procentowe bez zmian, pozostawiając stopę referencyjną na poziomie 3,75%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami. W komunikacie podkreślono spadek inflacji CPI, do 2,5% r/r w czerwcu z 3,1% r/r w maju, wspierany niższą dynamiką cen paliw oraz żywności. Jednocześnie RPP zwróciła uwagę na spadek cen ropy, utrzymującą się niepewność geopolityczną oraz słabszą aktywność gospodarczą w otoczeniu Polski. Lipcowa projekcja NBP wskazała na podwyższenie ścieżki inflacji na lata 2026-2027 względem marca, przy jednoczesnym niewielkim obniżeniu prognoz wzrostu PKB dla tego okresu. Spadek inflacji do celu NBP wzmacnia argumenty za utrzymaniem stóp procentowych i ogranicza ryzyko ich podwyżek. RPP nadal podkreśla zależność przyszłych decyzji od napływających danych dotyczących inflacji, aktywności gospodarczej oraz czynników zewnętrznych, w tym cen surowców i sytuacji geopolitycznej.

USA i Iran ponownie znalazły się na ścieżce eskalacji. Mimo wznowienia amerykańskich uderzeń na cele w Iranie, pojawiają się jednak sygnały, że obie strony nadal pozostawiają otwartą drogę do negocjacji. D. Trump stwierdził, że Teheran jest zainteresowany porozumieniem, jednocześnie podkreślając brak zaufania do jego trwałości. Choć formalnie obowiązuje zawieszenie broni, kolejne ataki pokazują, że perspektywa szybkiej deeskalacji pozostaje niepewna. Eskalacja konfliktu zwiększa ryzyko zakłóceń na rynkach energii. Reakcja była widoczna na rynku ropy - ceny WTI wzrosły wczoraj o ok. 6%.

EUR-USD bez większych zmian. Pomimo amerykańskich ataków na Iran kurs EUR-USD pozostał względnie stabilny i wyniósł na koniec wczorajszego dnia nieco powyżej 1,14.

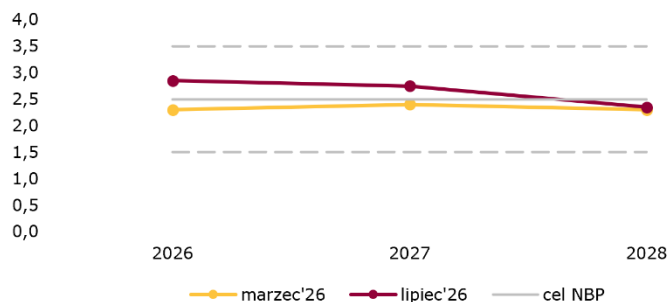
Złoty kontynuuje osłabienie. Wczoraj kurs EUR-PLN odnotował dalszy wzrost, o ponad 0,5 figury i zakończył dzień na poziomie blisko 4,31.

Dług dalej słabnie. Wczoraj kolejne wzrosty rentowności polskich SPW. 2-latkę w górę o 5 p.b., podczas gdy 10-latkę o 9 p.b. 2-letnie Bundy w górę o blisko 13 p.b. Amerykańskie Treasuries o ok. 4 p.b. w górę wzdłuż całej krzywej.

Dziś o 15:00 odbędzie się konferencja prezesa NBP, podczas której poznamy więcej szczegółów odnośnie wczorajszej decyzji RPP.

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

Inflacja CPI (%) wg NBP
centralna ścieżka
porównanie dwóch ostatnich projekcji



Źródło: NBP, opracowanie własne

Raport Rynkowy

czwartek, 9 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 producentcka 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		217,0	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.