

## 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.skrzypczyńska@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

Ceny lokali mieszkalnych w I kwartale 2026 roku wzrosły o 6,0 proc. rok do roku, a w ujęciu kwartał do kwartału wzrosły o 2,3 proc. - podał GUS.

Stopa bezrobocia, po dostosowaniu sezonowym, według metodologii Eurostatu, wyniosła w maju w Polsce 3,1 proc. wobec 3,0 proc. w kwietniu - podał Eurostat.

NBP szacuje niezrealizowany zysk na rezerwach złota na koniec maja na poziomie ponad 150 mld zł - poinformował w artykule prasowym prezes NBP Adam Glapiński.

Wskaźnik ROE sektora bankowego na koniec maja wyniósł 14,76 proc. wobec 14,89 proc. na koniec poprzedniego miesiąca oraz 15,98 proc. rok wcześniej - podała Komisja Nadzoru Finansowego w opracowaniu.

Do września Ministerstwo Energii ma przygotować rozporządzenie w sprawie tarif za energię elektryczną, dzięki któremu ceny dla przedsiębiorstw energochłonnych mają spaść o kilkanaście procent - poinformował w czwartek szef resortu Miłosz Motyka.

### Ze świata

Zakończone w Dosze pośrednie rozmowy między USA i Iranem przyniosły „pozytywny postęp” - poinformował rzecznik ministerstwa spraw zagranicznych Kataru Madhed al-Ansari, cytowany w czwartek przez agencję AFP.

Komisja Europejska poinformowała w czwartek, że prezentacja reformy systemu handlu emisjami ETS zostanie przesunięta o dwa dni — z 15 na 17 lipca. Tego dnia KE przedstawi również plan transformacji energetycznej, który ma przyspieszyć w Europie przechodzenie na energię elektryczną wytwarzaną bezemisyjnie.

# Raport Rynkowy

piątek, 3 lipca 2026



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>		%	%
EUR-PLN	4,2893	-0,10	0,12
USD-PLN	3,7523	-0,57	-0,41
CHF-PLN	4,6682	0,15	0,38
EUR-USD	1,1432	0,48	0,55
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%	%
WIG20	3668	1,57	1,94
DAX	25 581	2,16	2,34
SP500	7 483	0,00	1,76

## Rynek pieniężny i rynek długu

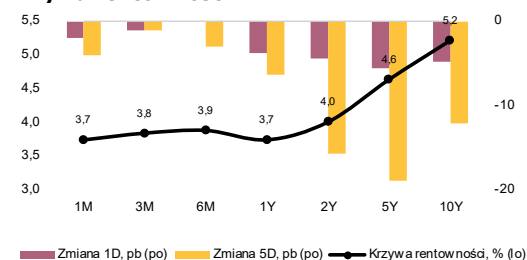
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,74	-2	-4
3M WIBOR	3,84	-1	-1
6M WIBOR	3,88	0	-3

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	4,00	-4	-16
5Y	4,63	-6	-19
10Y	5,21	-5	-12

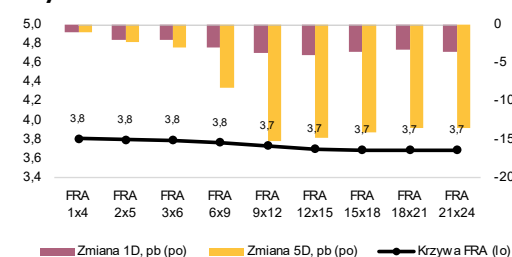
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	151	-3	-13
DE5Y	202	-7	-20
DE10Y	231	-7	-17

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-13	-1	-17
US5Y	40	-5	-25
US10Y	72	-5	-21

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Słabsze dane z USA

Publikowane wczoraj czerwcowe dane z rynku pracy w USA były rozczarowujące. Badanie przedsiębiorstw pokazało przyrost miejsc pracy w sektorze pozarolniczym na poziomie 57 tys. wobec konsensusu ok. 113 tys. Do tego dane za 2 poprzednie miesiące zostały zrewidowane łącznie o przeszło 70 tys. w dół. Tym sposobem średnia 3-miesięczna dla NFP, w maju podchodząca pod 200 tys., po publikacji za czerwiec daje już zdecydowanie słabszy obraz – wynosi ok. 111 tys. Fakt ożywienia w kreacji miejsc pracy przez przedsiębiorstwa jest potwierdzony, ale obraz jego tempa zdecydowanie przyblakł. W strukturze wciąż utrzymuje się obraz dużego zróżnicowania sektorowego, z dominującym niezmiennie obszarem opieki zdrowotnej i pomocy społecznej (w czerwcu ok. 47 tys.). Co ciekawe silny spadek o 61 tys., który pociągnął cały wynik NFP wyraźnie w dół, nastąpił w rekreacji i hotelarstwie. Czyżbyśmy w realnych danych dostali potwierdzenie medialnych doniesień, że impuls dla sektora wynikający z organizacji Mistrzostw Świata jest rozczarowujący? W sektorach wytwórczych zaznacza się postępujący przyrost miejsc pracy w budownictwie, zapewne związany z intensyfikacją inwestycji w obszarze wysokich technologii. W przemyśle jest raczej stagnacyjnie. W badaniu gospodarstw domowych sytuacja wygląda jeszcze słabiej. Stopa bezrobocia obniżyła się z 4,3% do 4,2%, przy solidnym spadku liczby osób pracujących (-507 tys.) i jednocześnie nurkującej od ok. pół roku aktywności zawodowej, która wynosi już tylko 61,5% wobec 62,5% jeszcze z końcówką ub. roku. Tu pewnie składa się wiele czynników, w tym kwestia starzenia się społeczeństwa i zaostrzenie polityki migracyjnej. Po stronie płac (stawka godzinowa) zaznacza się stabilizacja rocznej dynamiki w okolicy 3,5% r/r. Jak widać z powyższych obraz rynku pracy nie jest jednoznaczny i łatwy do interpretacji ze strony Fed. Z jednej strony w tym roku widać ożywienie w kreacji miejsc pracy przez firmy, ale jest ono dość selektywne. Jednocześnie coraz więcej osób wypada z rynku pracy, a dynamika płac stabilizuje się na lekko podwyższonym poziomie. W odniesieniu do obrazu, który mieliśmy po danych majowych można mówić o chłodniejszym obrazie rynku pracy, a więc mniejszej presji na Fed w kierunku zacieśniania polityki monetarnej. Wczorajsze reakcje rynkowe szły właśnie w tym kierunku – nasilenia zakładów idących w kontrze do jastrzębiej komunikacji banku krystalizującej się od czerwcowego posiedzenia.

**Słabsze od oczekiwań NFP pozwalają na wznowienie korekty wzrostowej na głównej parze.** Wczoraj kurs EUR-USD rósł o 0,5% i dzień kończył wyraźnie powyżej 1,14. Słabsze dane z amerykańskiego rynku pracy zachęcają do zagrywek pod złagodzenie nastawienia Fed do polityki monetarnej, co automatycznie osłabia dolara.

**Złoty korzysta z osłabienia dolara.** Wczoraj EUR-PLN cofnął się o 0,1%, a USD-PLN o 0,6%. W tym pierwszym przypadku kurs kończył dzień w okolicy 4,29, w drugim to ok. 3,75. Jak do tej pory złoty raczej umiarkowanie korzysta jednak z zagrywek pod mniej jastrzębi Fed, gdyż po drugiej stronie jest ochota na zagrywki pod dalsze łagodzenie retoryki RPP.

**Krajowy dług z dalszym umocnieniem.** Wczoraj rentowności krajowych benchmarków obniżyły się o ok. 5 p.b. Rentowności 2-latek już są w okolicy 4%, a 10-latek 5,2%. W obu przypadkach to poziomy najniższe od pierwszej połowy marca. Rynek coraz chętniej gra pod przyszłą obniżkę stóp NBP i jednocześnie czeka na przyszłotygodniowe posiedzenie RPP, które da odpowiedź na pytanie jak Rada podchodzi do obecnych tendencji na rynku energii i korzystnego obrazu inflacyjnego. Czy widzi już argumenty żeby wziąć na tapetę rozważania na temat obniżek stóp czy to zdecydowanie za wcześnie?

**Dziś przed południem publikowane będą finalne dane o czerwcowych PMI w sektorze usług dla strefy euro i części krajów strefy euro.** Odczyt wstępny pokazał wzrost z 47,7 do 48,9.

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

piątek, 3 lipca 2026



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	5,3	3,0	2,1
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	maj	3,2	2,7	3,2
<b>Wtorek</b>						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	maj	2,5	2,7	2,7
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	maj	-1,7	1,2	2,0
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	maj	-3,0	-1,6	-2,7
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	2,5	2,7	3,1
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	czerwiec	6,3	6,3	6,3
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	2,3	2,6	2,6
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	2,4	2,7	2,7
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	kwiecień	1,1	0,9	0,9
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	czerwiec	91,2	94,4	90,6
<b>Środa</b>						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	51,7	52,0	51,8
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	46,1	48,5	48,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	51,2	50,7	49,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	50,3	50,0	50,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	51,4	51,3	51,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	2,8	3,2	3,2
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	2,8	3,0	3,0
11:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	czerwiec	-4,5		3,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	0,0		1,0
14:15	USA	Raport ADP, tys.	czerwiec	98	120	122
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	53,9	55,7	55,1
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	53,3	53,9	54,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	-3775	-2262	-6088
<b>Czwartek</b>						
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	maj	6,2	6,3	6,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec	215,0	218,0	215,0
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	czerwiec	4,2	4,3	4,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	czerwiec	57,0	113,0	129,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	czerwiec	49,0	107,0	97,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj	1,4	1,3	1,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj	-4,5	-4,5	-4,5
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	maj	-1,3	-2,0	1,8
<b>Piątek</b>						
	USA	Dzień wolny				
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec	54,1	53,0	54,4
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec		47,4	47,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		46,8	46,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec		48,9	48,9

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 błędów. 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.