

Raport Rynkowy

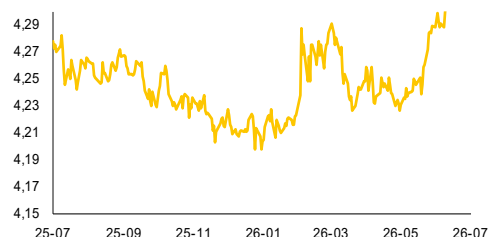
środa, 29 lipca 2026



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.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

Wskaźnik Wyrzedzający Koniunktury (WWK) rośnie w Polsce, sugerując przyspieszenie tempa wzrostu PKB w II półroczu - oceniają analitycy Biura Inwestycji i Cykli Ekonomicznych (BIEC).

Hipotetyczny koszt dla budżetu państwa podniesienia kwoty wolnej do 60 tys. zł w 2027 r. to 58,6 mld zł, a podniesienia progu podatkowego do 140 tys. zł to 11,6 mld zł - poinformowało w odpowiedzi na pytania PAP Biznes Ministerstwo Finansów.

Bank Gospodarstwa Krajowego na przetargu 30 lipca, w ramach emisji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19, zaoferuje papiery serii FPC0229, FPC0231, FPC0931, FPC0332 i FPC0235; podaż wyniesie minimalnie 500 mln zł - poda bank w komunikacie.

Otwarte Fundusze Emerytalne przelały do ZUS środki w wysokości 1,410 mld zł w ramach tzw. suwaka - poinformowało PAP Biznes biuro prasowe ZUS.

Ze świata

Oman przedstawił Iranowi propozycję wspólnego regionalnego mechanizmu zarządzania cieśniną Ormuz; przewiduje ona m.in. dobrowolne opłaty uiszczane przez przewoźników - przekazała we wtorek agencja Reutersa, powołując się na źródła w państwach regionu Zatoki Perskiej.

Prezydent USA Donald Trump zapowiedział we wtorek w rozmowie z telewizją Fox News, że jeśli nie dojdzie do porozumienia z Iranem, Amerykanie zniszczą obiekt nuklearny Pickaxe. Ponownie zagroził też atakiem na mosty i elektrownie.

We Francji wskaźnik nastrojów konsumentów wyniósł w lipcu 86 pkt., wobec 84 pkt. miesiąc wcześniej - poinformował instytut statystyczny Insee.

Zapasy amerykańskich hurtowników w czerwcu wzrosły o 0,3% w ujęciu miesiąc do miesiąca - poinformował we wstępnym odczycie Departament Handlu USA. Rynek szacował wzrost o 0,4%.

Indeks cen nieruchomości FHFA (Federal Housing Finance Agency), informujący o zmianach średnich cen domów jednorodzinnych w USA, w maju wzrósł o 0,3% w ujęciu miesiąc do miesiąca - podała FHFA. Rynek oczekiwał, że indeks wzrośnie o 0,1% m/m.

Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, obrazujący ceny nieruchomości w 20 największych miastach Stanów Zjednoczonych, wzrósł w maju o 1,63% r/r, a w ujęciu m/m wzrósł o 0,15%.

Indeks zaufania amerykańskich konsumentów spadł w lipcu do 90,8 pkt. z 92,2 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie z 91,2 pkt. - wynika z raportu Conference Board.

Amerykański wskaźnik aktywności wytwórczej Richmond Fed w lipcu wzrósł do +5 pkt. z +4 pkt. miesiąc wcześniej - poinformował oddział Fed w Richmond.

Raport Rynkowy

środa, 29 lipca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3239	0,08	-0,06
USD-PLN	3,7971	-0,05	0,04
CHF-PLN	4,6348	-0,06	-0,76
EUR-USD	1,1387	0,16	-0,10
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	3825	-0,24	-0,68
DAX	25 464	0,41	1,81
SP500	7 429	0,21	-0,94

Rynek pieniężny i rynek długu

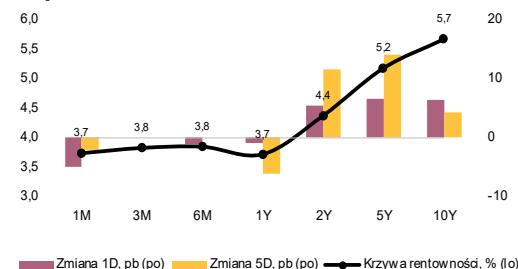
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,73	-5	-2
3M WIBOR	3,82	0	0
6M WIBOR	3,84	-1	0

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,37	5	12
5Y	5,18	7	14
10Y	5,68	6	4

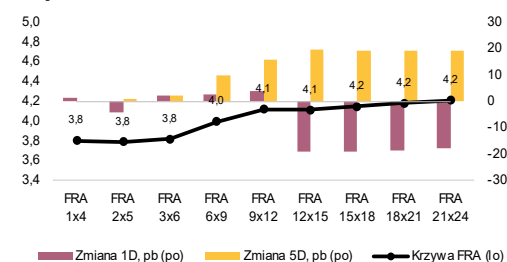
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	163	10	17
DE5Y	234	11	21
DE10Y	257	9	10

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	8	9	9
US5Y	81	10	14
US10Y	107	11	6

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Nastroje amerykańskich konsumentów osłabły

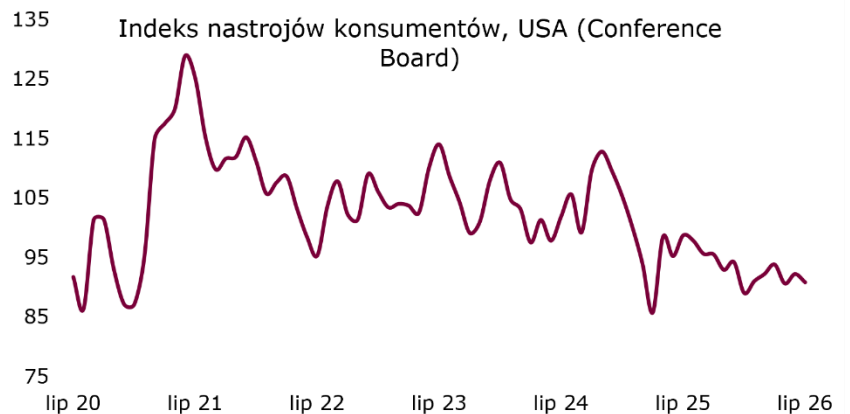
Lipcowy indeks ufności konsumenckiej Conference Board obniżył się do 90,8 pkt z 92,2 pkt w czerwcu. Za pogorszenie odpowiadały przede wszystkim słabsze oceny bieżącej sytuacji gospodarczej i rynku pracy, notując trzeci z rzędu miesięczny spadek. Subindeks oceny warunków bieżących spadł w lipcu do 114,9 pkt, a coraz mniej respondentów uważa, że miejsc pracy jest dużo, co wpisuje się w sygnały stopniowego schłodzenia amerykańskiego rynku pracy. Struktura badania wskazuje jednak na bardziej zrównoważony obraz niż sugeruje sam nagłówek odczytu. Oczekiwania dotyczące najbliższych sześciu miesięcy pozostały stabilne na poziomie 74,7 pkt, choć nadal znajdują się poniżej granicy 80 pkt, która historycznie była kojarzona z podwyższonym ryzykiem recesji. Na nastrojach w dalszym ciągu ciążyły podwyższone ceny żywności i paliw oraz niepewność geopolityczna związana z sytuacją na Bliskim Wschodzie. Jednocześnie dane nie sygnalizują gwałtownego załamania konsumpcji, a raczej utrzymanie ostrożnej postawy gospodarstw domowych. Per saldo lipcowy raport Conference Board wspiera obraz gospodarki USA, w której konsument pozostaje relatywnie odporny, ale coraz wyraźniej dostrzega oznaki schłodzenia rynku pracy i słabszego momentum wzrostu gospodarczego.

Dalej stabilnie na EUR-USD. Wczoraj, drugi dzień z rzędu, kurs głównej pary walutowej zmienił się niewiele. Kurs zakończył dzień w okolicach 1,139. Rynek wyczekuje dzisiejszej decyzji Fed ws. stóp procentowych i odczytów inflacyjnych oraz o PKB za 2Q'26 w kolejnych dniach.

EUR-PLN bez większych zmian. Wczoraj kurs EUR-PLN pozostał w okolicy 4,32 na koniec dnia.

Oslabienie długu. Po dwóch dniach korekcyjnych spadków rentowności wczoraj na polskich SPW obserwowaliśmy wzrosty rentowności o ok. 5-7 p.b. wzdłuż całej krzywej. Na rynkach bazowych kontynuacja spadków. Rentowności niemieckich Bundów o ok. 3-5 p.b. w dół wzdłuż całej krzywej, podczas gdy Amerykańskie 10-latki o ok. 4 p.b.

Dziś o 20:00 poznamy decyzję Fed ws. stóp procentowych. Rynek oczekuje pozostawienia stóp procentowych bez zmian.



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 29 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			1,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec		1000	2010
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	lipiec		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	0,5
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.

Podjęcie 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.