

Raport Rynkowy

czwartek, 16 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 Szczepanec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepanec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Chmielna 69
00-801 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w czerwcu wzrosły r/r o 2,5%, a w porównaniu z ub. miesiącem spadły o 0,5% - podał Główny Urząd Statystyczny. Odczyt jest zgodny z wcześniejszym, szybkim szacunkiem GUS.

Deficyt w obrotach towarowych handlu zagranicznego po maju wyniósł 2,9 mld euro - podał Główny Urząd Statystyczny.

Według wstępnych danych w kwietniu 2026 r. produkcja usług w Polsce wzrosła o 6,6% r/r, a w ujęciu miesiąc do miesiąca spadła o 1,8% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Produkcja przemysłowa w Polsce, wyrównana dniami roboczymi, wzrosła w maju o 5,3% r/r, po wzroście o 2,0% r/r miesiąc wcześniej - podał Eurostat. W ujęciu m/m produkcja wzrosła o 2,0%.

Jeszcze w tym tygodniu Polska zaprezentuje kolejny list dużej grupy państw nawołujący do pragmatycznej rewizji EU ETS i powrotu do rozmowy o zasadności ETS2 - poinformował PAP Biznes wiceminister klimatu i środowiska Krzysztof Bolesta. Dodał, że według nieoficjalnych sygnałów w piątkowej propozycji KE mają znaleźć się m.in. polskie postulaty dot. benchmarków dla przemysłu i przedłużenia FM.

Dziewięć państw UE, w tym Polska, zaapelowało wspólnie do Komisji Europejskiej o rewizję unijnego systemu handlu emisjami ETS, argumentując, że obecne zasady zagrażają konkurencyjności europejskiego przemysłu.

Ze świata

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA w czerwcu spadły o 0,3% w ujęciu m/m, w ujęciu r/r wzrosły o 5,5% - poinformował Departament Pracy w komunikacie.

Produkcja przemysłowa w strefie euro w maju spadła o 0,2%, podczas gdy poprzednio wzrosła o 0,3%, po korekcie z +0,1% - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat. Analitycy spodziewali się wzrostu o 0,3%.

Prezydent USA Donald Trump podczas narady w Operation Room we wtorek rozmawiał o rozległej ofensywie na Iran, znacznie szerszej niż obecne uderzenia w cieśninie Ormuz - przekazał w środę amerykański portal Axios, powołując się na trzy źródła zaznajomione ze sprawą.

Irański Korpus Strażników Rewolucji Islamskiej (IRGC) ogłosił w środę w telewizji państwowej, że cieśnina Ormuz pozostanie zamknięta do zakończenia amerykańskich aktów agresji i zagroził zablokowaniem innych strategicznych szlaków eksportowych.

Irańscy Strażnicy Rewolucji zagrozili we wtorek, że jeśli USA będą kontynuować ataki, to „ani jedna kropla ropy lub gazu” nie zostanie wyeksportowana z regionu, a jedynym skutkiem „aktów agresji” ze strony Ameryki będzie opóźnienie otwarcia cieśniny Ormuz - podaje Reuters, cytując irańskie media.

PKB Chin wzrósł w II kwartale o 4,3% r/r - poinformowało w komunikacie biuro statystyczne w Pekinie. Rynek spodziewał się wzrostu PKB o 4,5%, po wzroście w I kw. o 5,0%.

Produkcja przemysłowa Chin w ujęciu r/r wzrosła w VI o 5,3% - poinformowało w komunikacie biuro statystyczne w Pekinie.

Sprzedaż detaliczna w Chinach wzrosła w VI o 1,0% r/r - podało biuro statystyczne w Pekinie. Analitycy prognozowali r/r -0,1%, po -0,6% miesiąc wcześniej.

Raport Rynkowy

czwartek, 16 lipca 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3216	-0,09	0,31
USD-PLN	3,7691	-0,49	-0,14
CHF-PLN	4,6797	-0,01	0,24
EUR-USD	1,1463	0,38	0,40
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	3803	-0,41	3,56
DAX	25 000	-0,59	0,41
SP500	7 572	0,38	0,38

Rynek pieniężny i rynek długu

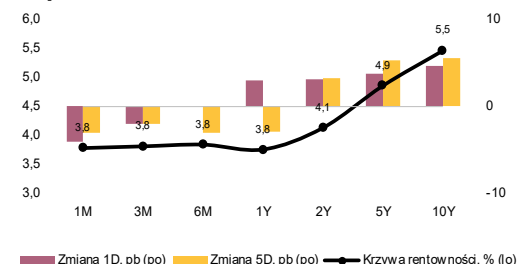
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,78	-4	-3
3M WIBOR	3,81	-2	-2
6M WIBOR	3,84	0	-3

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,13	3	3
5Y	4,86	4	5
10Y	5,47	5	6

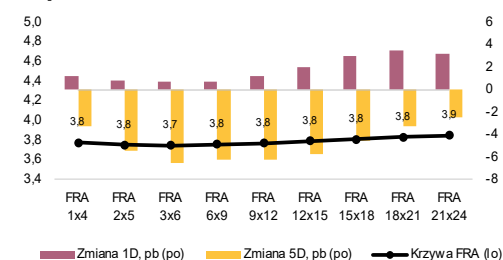
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	139	4	0
DE5Y	203	4	4
DE10Y	235	4	3

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	0	9	12
US5Y	60	10	12
US10Y	92	9	9

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Produkcja przemysłowa w strefie euro poniżej oczekiwań

W maju 2026 r. produkcja przemysłowa w strefie euro spadła o 0,2% m/m po uwzględnieniu czynników sezonowych, co przełożyło się na ujemną dynamikę roczną na poziomie 1,2% r/r. Odczyt ten ukształtował się poniżej oczekiwań rynkowych, które zakładały spadek wskaźnika w ujęciu rocznym o 0,4%. W ujęciu sektorowym głównym czynnikiem determinującym ten wynik były spadki wolumenu w kategorii dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku (zniżka o 1,1% m/m) oraz dóbr zaopatrzeniowych (-0,3% m/m), które zneutralizowały wyższą produkcję w segmencie energii (wzrost o 2,2% m/m) i dóbr inwestycyjnych (wzrost o 0,3% m/m). Kluczowym czynnikiem rzutującym na zagregowane wyniki krajów strefy euro pozostaje kondycja przemysłu w Niemczech. Pomimo odnotowanego w maju miesięcznego wzrostu produkcji o 0,8% (po nieznacznym wzroście o 0,2% m/m w kwietniu i spadku o 0,8% m/m w marcu), dynamika w ujęciu rocznym utrzymała się poniżej zera, osiągając -0,8% r/r. Szereg danych dla niemieckiej gospodarki z pierwszych pięciu miesięcy roku (charakteryzujący się przewagą ujemnych odczytów w ujęciu rocznym), wskazuje na utrwalenie się środowiska niskiej aktywności w tamtejszym sektorze wytwórczym. Brak wyraźnego odbicia w niemieckim przemysle stanowi barierę dla powrotu całej strefy euro na ścieżkę stabilnego wzrostu gospodarczego. Z perspektywy polityki pieniężnej EBC przedłużający się okres obniżonej aktywności w sferze realnej, ze szczególnym uwzględnieniem największej gospodarki bloku, jest czynnikiem mitygującym popytową presję inflacyjną. Jednakże istotnym argumentem dla decydentów pozostają konsekwencje na nowo zaognionego konfliktu na Bliskim Wschodzie.

Slabsze PPI w USA. Czerwcowe dane o inflacji produkcyjnej (PPI) ze Stanów Zjednoczonych wskazują na stopniowe osłabienie presji kosztowej. Wskaźnik inflacji PPI spadł o 0,3% m/m po uwzględnieniu czynników sezonowych, a jego roczna dynamika (bez korekty sezonowej) ukształtowała się na poziomie 5,5% r/r. Odczyt ten okazał się lepszy od oczekiwań rynkowych, które zakładały wzrost wskaźnika o 6,2% r/r. Kierunkowo sytuacja jest zatem analogiczna do najnowszych danych o inflacji CPI. Spadek PPI, następujący po wzrostach o 0,6% m/m w maju oraz 1,1% m/m w kwietniu, był w głównej mierze napędzany przez komponent towarów, którego ceny obniżyły się o 1,4% m/m (najsilniejszy spadek w tej kategorii od lipca 2022 r.). Za blisko dwie trzecie spadku cen towarów odpowiadały niższe ceny benzyny (-12,0% m/m), co przełożyło się na zniżkę cen w całej kategorii energii o 6,4% m/m. Presję spadkową wsparły również ceny żywności, które obniżyły się o 0,6% m/m. Z kolei ceny usług wzrosły o 0,2% m/m. Do tego wzrostu w największym stopniu przyczyniły się wyższe marże w usługach handlowych (+0,4% m/m), w szczególności w detalicznej sprzedaży paliw i smarów, gdzie marże wzrosły o 13,0% m/m.

EUR-USD ze wzrostem. Wczorajszy dzień stanowił kontynuację deprecjacji USD, co przyczyniło się do wzrostu na parze EUR-USD o 0,38%, co oznaczało zamknięcie kursu na poziomie 1,146.

EUR-PLN ze spadkiem. Kurs EUR-PLN odnotował na wczorajszej sesji spadek o blisko 0,1%. Złoty umocnił się też wyraźnie tego dnia wobec USD. Jest to ruch kierunkowo ten sam, co dla pozostałych walut CEE, co może wskazywać na przepływ kapitału do naszego regionu, który jest związany z postępującym częściowym deriskingiem po publikacji danych inflacyjnych z USA w ostatnich dniach.

Wzrost rentowności długu. Polskie 10-letnie obligacje skarbowe odnotowały wzrost rentowności o 5 p.b. na wczorajszej sesji. W tym samym czasie rynki bazowe były mniej wrażliwe, bowiem niemieckie Bundy odnotowały wzrost o blisko 1 p.b., zaś amerykańskie Treasuries spadek o 4 p.b.

Dzisiaj poznamy dane dotyczące inflacji bazowej w Polsce za czerwiec (nasza prognoza: 3% r/r) oraz dane z USA o sprzedaży detalicznej w czerwcu (konsensus: 0,2% m/m)

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

czwartek, 16 lipca 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	czerwiec	-120,3	-129,0	-292,6
Wtorek						
	Chiny	Eksport r/r, %	czerwiec	27,0	19,0	14,1
	Chiny	Import r/r, %	czerwiec	36,0	26,0	25,3
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	czerwiec	125,6	120,1	84,8
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	maj	-2,1	1,2	-2,1
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	maj	-1071,0	-1759	-1541
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	czerwiec	3,5	3,8	3,8
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	czerwiec	2,6	2,8	2,8
16:00	USA	Raport prezesa Fed nt. polityki monetarnej w Kongresie	lipiec			
Środa						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	czerwiec	1,0	-0,1	-0,6
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	czerwiec	5,3	4,6	4,5
4:00	Chiny	PKB r/r, %	czerwiec	4,3	4,5	5,0
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	2,5	2,5	3,1
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	maj	-1,2	-0,4	0,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec	-2,7		-2,2
14:30	USA	Indeks NY Empire State	lipiec	15,6	9,2	5,7
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	czerwiec	5,5	6,2	6,0
16:00	USA	Raport prezesa Fed nt. polityki monetarnej w Kongresie	lipiec			
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec	-1692	-2412	2998
Czwartek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	maj		2,8	0,0
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	czerwiec		3,0	3,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		217,0	215,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	czerwiec		0,2	0,9
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		12,5	10,3
Piątek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a., mld EUR	maj			15,7
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		2,8	2,8
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	czerwiec		1402	1410
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	czerwiec		1312	1177
14:30	USA	Ceny importu	czerwiec		-0,6	1,9
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	czerwiec		0,2	0,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	lipiec		51,0	49,5

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 dyrektyw 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.