

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

Sprzedaż detaliczna w Polsce w maju wzrosła o 3,9% r/r - podał Eurostat. W ujęciu miesięcznym sprzedaż wzrosła o 2,4%.

Susza hydrogeologiczna w Polsce nadal postępuje, około połowa kraju z wydanymi ostrzeżeniami - podaje w raporcie Instytut Meteorologii i Gospodarki Wodnej.

Zasięg suszy w Polsce powiększa się - poinformował Instytut Uprawy Nawożenia i Gleboznawstwa.

Wartość sektora turystycznego w Polsce wyniosła w 2024 r. 173,2 mld zł, co odpowiadało 4,8 proc. PKB kraju, uwzględniając bezpośredni i pośredni wpływ branży na gospodarkę - wynika z raportu „OECD Tourism Trends and Policies 2026”.

W poniedziałek na konferencji prasowej przedstawiciele rządu zaprezentowali kolejne propozycje dotyczące deregulacji, w tym w zakresie prawa podatkowego i cyfryzacji usług. Rząd planuje przyjąć je do końca 2026 r.

Eksport z Polski w maju 2026 r. spadł o 1,6% m/m i wyniósł 30.109 mld euro - wynika z analizy ekonomistów Krajowej Izby Gospodarczej.

Do 5 lipca podpisano 29.112 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 66,7% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie internetowej Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

Samorządy i przedsiębiorstwa mogą już ubiegać się o finansowanie inwestycji wzmacniających bezpieczeństwo i odporność państwa w ramach Funduszu Bezpieczeństwa i Obronności (FBiO) - poinformował BGK. Pula funduszu to ok. 23 mld zł z KPO na nowe inwestycje m.in. w ochronę ludności, infrastrukturę dual-use i rozwój potencjału polskich firm sektora obronnego.

Po kwietniu deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku zwiększył się do 0,9% PKB - podało Ministerstwo Finansów w raporcie.

Ze świata

Zamówienia w niemieckim przemyśle w maju m/m wzrosły o 1,9% - podał Federalny Urząd Statystyczny w komunikacie.

Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w lipcu wyniósł -3,1 pkt. wobec -13,4 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix w komunikacie. Analitycy spodziewali się wskaźnika -10,0 pkt.

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w strefie euro wzrosły o 0,2% w maju, licząc miesiąc do miesiąca, a rok do roku wzrosły o 5,9% - podał w komunikacie europejski urząd statystyczny Eurostat. Analitycy szacowali: 0,2% m/m, a r/r +5,8%.

Sprzedaż detaliczna w strefie euro w maju wzrosła o 0,2% w ujęciu miesiąc do miesiąca, a miesiąc wcześniej spadła o 0,3%, po korekcie z -0,4% - poinformował w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej. Analitycy spodziewali się m/m +0,3% m/m.

Indeks PMI composite w USA, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 51,9 pkt. wobec 52,2 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 52,2 pkt.

Wskaźnik ISM aktywności w usługach w USA w czerwcu wyniósł 54,0 pkt. wobec 54,5 pkt. w poprzednim miesiącu - podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM). Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 54,0 pkt.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2885	-0,07	0,00
USD-PLN	3,7485	-0,03	-0,16
CHF-PLN	4,6550	-0,28	0,14
EUR-USD	1,1441	0,03	0,17
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3690	0,42	3,57
DAX	25 818	0,15	4,84
SP500	7 537	0,72	1,30

Rynek pieniężny i rynek długu

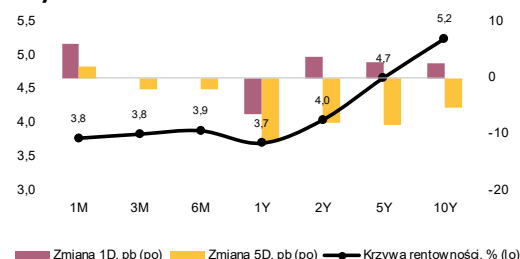
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,77	6	2
3M WIBOR	3,83	0	-2
6M WIBOR	3,88	0	-2

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,04	4	-8
5Y	4,66	3	-8
10Y	5,24	3	-5

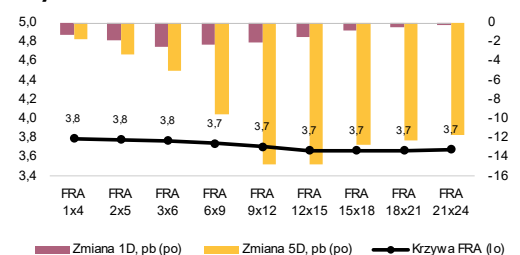
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	150	3	-8
DE5Y	201	2	-14
DE10Y	229	1	-14

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-7	6	-8
US5Y	46	6	-14
US10Y	77	4	-15

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Konsument w strefie euro wraca do wzrostów

Majowe dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro przyniosły lekką poprawę po słabszym kwietniu. Sprzedaż detaliczna wzrosła o 1,6% r/r wobec 0,9% r/r miesiąc wcześniej, a w ujęciu miesięcznym zwiększyła się o 0,2% m/m wyr. sez. po spadku o 0,3% m/m w kwietniu. Dane sugerują, że europejski konsument pozostaje relatywnie odporny pomimo wcześniejszego pogorszenia nastrojów i niepewności gospodarczej. Co więcej, poprawa ma dość szeroki charakter. W ujęciu rocznym wzrost odnotowano zarówno w kategorii żywności (+2,4% r/r), jak i dóbr nieżywnościowych (+2,3% r/r). Odczyt nie wskazuje na silne przyspieszenie konsumpcji, ale jednocześnie nie potwierdza scenariusza wyraźnego osłabienia popytu gospodarstw domowych, który sugerowały kwietniowe wyniki handlu i wcześniejsze badania koniunktury. W efekcie majowe dane wpisują się w obraz umiarkowanie stabilnej konsumpcji w strefie euro. Konsument nie jest obecnie motorem silnego ożywienia gospodarczego, ale pozostaje wystarczająco odporny, aby ograniczać ryzyko głębszego spowolnienia aktywności w najbliższych miesiącach.

Majowe dane o cenach producentów wskazują na utrzymującą się presję kosztową w strefie euro, choć jej źródła stopniowo się zmieniają. Inflacja PPI wzrosła do 5,9% r/r z 5,0% r/r miesiąc wcześniej, natomiast w ujęciu miesięcznym ceny producentów zwiększyły się o 0,2% m/m po wzroście o 0,7% m/m w kwietniu. Za wysoką dynamikę roczną nadal w dużej mierze odpowiada energia (+14,0% r/r), jednak w samym maju jej ceny spadły o 1,0% m/m. Jednocześnie ceny producentów po wyłączeniu energii wzrosły o 0,7% m/m i 2,8% r/r, co wskazuje na utrzymywanie się presji kosztowej także w pozostałych sektorach gospodarki. Dane sugerują, że choć wpływ szoku energetycznego stopniowo słabnie, presja cenowa staje się coraz bardziej rozproszona, co może spowalniać proces dezinflacji w strefie euro w kolejnych miesiącach.

Sektor usług w USA nadal odporny. Aktywność w amerykańskim sektorze usług pozostaje na plusie, choć w czerwcu tempo wzrostu nieco osłabło. Indeks ISM dla usług spadł do 54,0 z 54,5 w maju, nadal wyraźnie sygnalizując ekspansję sektora. Jednocześnie presja kosztowa pozostaje podwyższona, choć komponent cen obniżył się do 67,7 z 71,3 miesiąc wcześniej. Struktura raportu jest mieszana. Aktywność firm i napływ nowych zamówień pozostają na solidnych poziomach, ale oba wskaźniki obniżyły się względem maja. Pozytywnie zaskoczył natomiast rynek pracy. Komponent zatrudnienia wzrósł do 51,2 i po raz pierwszy od czterech miesięcy znalazł się powyżej poziomu neutralnego (50). Całościowo dane wskazują na wciąż odporny sektor usług, choć z oznakami stopniowego schłodzenia popytu przy utrzymującej się, ale malejącej, presji inflacyjnej.

EUR-USD stabilnie. Wczoraj kurs EUR-USD utrzymał się w pobliżu 1,14. Euro wspierają lepsze dane z europejskiego przemysłu i wyższa inflacja producencka.

EUR-PLN bez zmian. Stabilny dolar i wyczekiwanie na decyzję RPP przekłada się na złotego. Wczoraj kurs EUR-PLN pozostał blisko poziomu 4,29 na koniec dnia.

Lekkie osłabienie długu. Po ubiegłotygodniowych spadkach rentowności krajowych obligacji wczorajszy dzień przyniósł lekką korektę. Krzywa dochodowości polskich SPW przesunęła się w górę o ok. 3-4 p.b. Mniejsze ruchy na niemieckich Bundach, 1-2 p.b. w górę. Z kolei amerykańskie Treasuries o 1-3 p.b. w dół.

Dziś rozpoczyna się decyzyjne posiedzenie RPP. Z zagranicy poznamy dane o produkcji przemysłowej w Niemczech za maj oraz dane o majowym handlu zagranicznym dla USA.

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

wtorek, 7 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 producencka 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	-0,6	-0,9
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	maj		-78,4	-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		218,0	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.