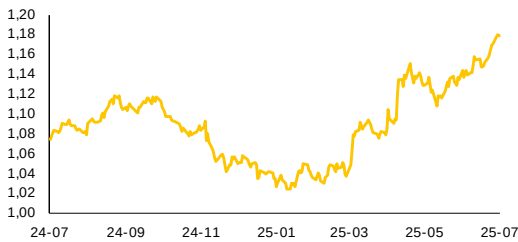


EUR-USD, dane dzienne



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

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
Pawel.bojar@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. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju

Wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce w czerwcu wyniósł 44,8 pkt. wobec 47,1 pkt. w maju - podała S&P Global.

Ze świata

Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 2,0 proc. w czerwcu w ujęciu r/r - podała w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej, w I wyliczeniu. Na rynku szacowano wzrost o 2,0 proc. wobec +1,9 proc. miesiąc wcześniej.

Stopa bezrobocia w Niemczech w czerwcu, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6,3 proc. - poinformował Federalny Urząd Pracy w komunikacie. Analitycy oczekiwali, że stopa bezrobocia wyniesie 6,4 proc. wobec 6,3 proc. miesiąc wcześniej.

Przewodniczący Rezerwy Federalnej Jerome Powell powiedział we wtorek, że amerykański bank centralny miałby teraz luźniejszą politykę pieniężną, gdyby nie cła prezydenta USA Donalda Trumpa.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Niemiec, przygotowany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 49,0 pkt. wobec 48,3 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 49,0 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Francji, przygotowany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 48,1 pkt. wobec 49,8 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 47,8 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 49,5 pkt. wobec 49,4 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie oczekiwano 49,4 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Wielkiej Brytanii, przygotowany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 47,7 pkt. wobec 46,4 pkt. miesiąc wcześniej - podano w komunikacie w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 47,7 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Chin, wyniósł w czerwcu 50,4 pkt. wobec 48,3 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w wyliczeniu Caixin Media. Analitycy spodziewali się wskaźnika na poziomie 49,3 pkt.

Liczba nieobsadzonych etatów w USA, według ankiety JOLTS, w maju wyniosła 7,769 mln wobec 7,395 mln odnotowanych miesiąc wcześniej, po korekcie - podało biuro ds. statystyki amerykańskiego Departamentu Pracy.

Wskaźnik aktywności w przemyśle w USA w czerwcu wyniósł 49 pkt. wobec konsensusu 48,8 pkt. i 48,5 pkt. w poprzednim miesiącu - podała Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze przemysłowym, przygotowany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 52,9 pkt. wobec 52,0 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 52 pkt.

Raport Rynkowy

środa, 2 lipca 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2512	0,15	-0,04
USD-PLN	3,6004	-0,04	-1,71
CHF-PLN	4,5505	0,18	0,04
EUR-USD	1,1806	0,16	1,70
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2827	-0,66	2,31
DAX	23 673	-0,99	0,13
SP500	6 198	-0,11	1,74

Rynek pieniężny i rynek długu

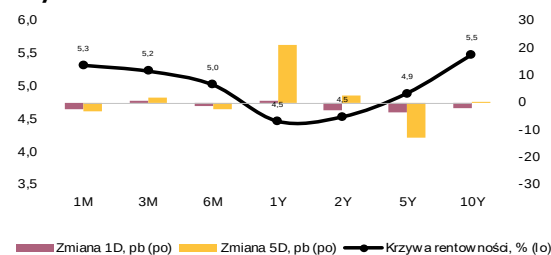
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,33	-2	-3
3M WIBOR	5,24	1	2
6M WIBOR	5,03	-1	-2

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,54	-3	3
5Y	4,90	-3	-13
10Y	5,49	-2	0

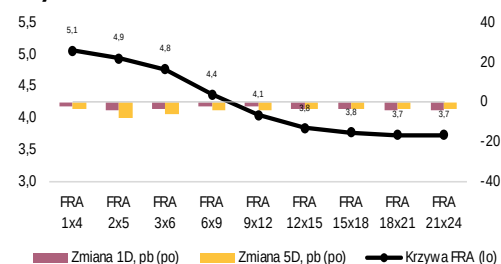
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	270	-1	3
DE5Y	275	-1	-14
DE10Y	292	2	-3

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	77	-8	8
US5Y	107	-7	-10
US10Y	125	-3	6

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Komentarz

Mocny spadek PMI dla przemysłu

Polski indeks PMI dla przemysłu w czerwcu spadł do poziomu 44,8 z 47,1 w maju, choć konsensus zakładał wzrost (48). W czerwcu spadały nowe zamówienia a wraz z nimi produkcja oraz zapasy. Na plus możemy zaznaczyć, że tempo redukcji miejsc pracy spadło w ostatnim miesiącu. Ogólne nie najlepsze nastroje w polskim sektorze przemysłowym mogą wynikać m.in. z napięć międzynarodowych (amerykańskie cła, konflikt na Bliskim Wschodzie), które podwyższają niepewność. Mając na uwadze poprawiające się nastroje za naszą zachodnią granicą i w całej strefie euro, można spodziewać się, że będzie to miało pozytywny wpływ na polską gospodarkę w najbliższych miesiącach.

W danych PMI dla przemysłu w krajach europejskich w czerwcu widzimy trochę więcej optymizmu niż w krajowych danych. Finalny PMI dla przemysłu w Niemczech wzrósł do poziomu 49 z 48,3 przed miesiącem, we Francji z kolei PMI dla przemysłu spadł do 48,1 z 49,8 (ale dalej jest wyżej niż w Polsce), natomiast w całej strefie euro odnotowaliśmy kosmetyczny wzrost do 49,5 z 49,4 przed miesiącem. Europejska gospodarka, mimo licznych niepewności (amerykańskie cła, wojna na Bliskim Wschodzie) w czerwcu nieznacznie zwiększyła produkcję. Ponadto poziom zaufania co do perspektyw wzrostu w kolejnych 12 miesiącach był w czerwcu najwyższy od ponad 3 lat i jest powyżej długoterminowej średniej.

Amerykański PMI dla przemysłu w czerwcu wyniósł 52,9 co było wzrostem z 52 przed miesiącem i jednocześnie było też najwyższym odczytem od maja'22. Od początku bieżącego roku PMI dla przemysłu w USA pozostaje powyżej neutralnej granicy 50, mimo ciągłych zawirowań celnych. W czerwcu rosła produkcja, co powodowane było m.in. rosnącymi zamówieniami (zarówno krajowymi jak i zagranicznymi). Wzrosły również zapasy, co według części producentów powodowane było ciągle podwyższoną niepewnością celną. Na plus było także zatrudnienie, które wzrosło drugi miesiąc z rzędu. Jednocześnie producenci ciągle podkreślają, że niepewność gospodarcza (w dużej mierze wywołana taryfami) ma negatywny wpływ na prowadzenie biznesu, a ceny produkcji ciągle są na fali wzrostowej.

Zgodnie z wstępnymi danymi inflacja HICP w strefie euro w czerwcu wzrosła zgodnie z oczekiwaniami do 2,0% r/r z 1,9% r/r przed miesiącem. Ciągłe podwyższone pozostają ceny usług (3,3% r/r), podczas gdy ceny energii spadły (-2,7% r/r). Inflacja bazowa wyniosła zgodnie z konsensusem 2,3% r/r. Aktualnie, mimo zawirowań związanych z ciągłymi negocjacjami celnymi, inflacja w strefie euro pozostaje w celu EBC.

EUR-USD powyżej 1,18. Wczoraj kurs głównej pary walutowej przebił granicę 1,18, co było kolejnym dniem osłabienia amerykańskiej waluty.

Stabilizacja na złotym. Kurs polskiej waluty wczoraj nie poddawany był dużym wahaniom, zarówno w stosunku do euro jak i do dolara. Dzisiaj czeka nas decyzja RPP i naszym zdaniem (i zdaniem większości analityków) stopy pozostaną dzisiaj bez zmian, co nie powinno powodować podwyższonej zmienności złotego. Istotny będzie komunikat po posiedzeniu oraz jutrzejsza konferencja prezesa NBP, z którym mamy nadzieję się dowiedzieć, jakie aktualnie panują nastroje w Radzie.

Spadki rentowności SPW. Wczoraj krajowa krzywa rentowności przesunęła się w dół o kilka p.b. W tym samym czasie rentowności amerykańskich obligacji lekko wzrosły, co mogło być spowodowane m.in. lepszymi od oczekiwań danymi z rynku pracy (wg ankiety JOLTS w maju odnotowaliśmy wzrost liczby nieobsadzonych etatów do 7,769 mln przy oczekiwaniach na poziomie 7,3 mln).

Dziś: o 11:00 opublikowana zostanie majowa stopa bezrobocia w strefie euro (konsensus 6,2%), o 14:15 opublikowany zostanie czerwcowy raport ADP z amerykańskiego rynku pracy (konsensus: +98 tys.). Po południu poznamy również decyzję RPP w sprawie stóp procentowych (nie spodziewamy się zmian).

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

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 2 lipca 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	maj	-1,8	1,6	0,5
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	maj	3,6	3,6	4,0
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	maj	3,9	4,0	3,9
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	4,1	4,0	4,0
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	2,0	2,2	2,1
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	2,0	2,2	2,1
Wtorek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	50,4	49,3	48,3
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	44,8	48,0	44,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	48,1	49,5	49,8
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	49,0	49,0	48,3
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	czerwiec	6,3	6,4	6,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	49,5	49,4	49,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	2,0	2,0	1,9
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	52,9	52,0	52,0
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	49,0	48,8	48,5
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	lipiec		5,25	5,25
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	maj		6,2	6,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			1,1
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	czerwiec			47,0
14:15	USA	Raport ADP, tys.	czerwiec		98,0	37,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec		-3107	-5836
Czwartek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec		50,9	51,1
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec		48,7	48,7
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		49,4	49,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec		50,0	50,0
13:30	strefa euro	Publikacja minutes z posiedzenia EBC	czerwiec			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		240,5	236,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	maj		-71,0	-61,6
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		4,3	4,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	1Q		110,0	139,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	czerwiec		102,0	140,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	czerwiec		53,1	53,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj		0,5	0,5
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj		16,4	16,4
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	maj		8,1	-3,7
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		50,7	49,9
Piątek						
	USA	Dzień wolny				
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	maj		5,7	4,8
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	maj		0,3	0,7
14:00	Polska	Publikacja minutes z posiedzenia RPP	czerwiec			

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 usług 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.