

Raport Rynkowy

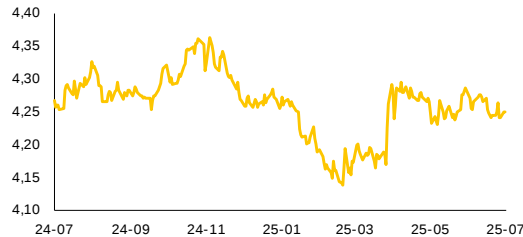
wtorek, 8 lipca 2025



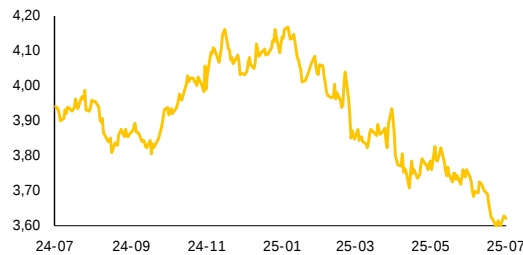
EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Sprzedaż detaliczna w Polsce w maju wzrosła o 3,9% r/r - podał Eurostat. W ujęciu miesięcznym sprzedaż spadła o 1,9%.

Eksport z Polski w maju 2025 r. wzrósł o 1,7% r/r i spadł o 1,9% m/m do 27,532 mld euro - wynika z analizy ekonomistów Krajowej Izby Gospodarczej.

Oficjalne aktywa rezerwowe w czerwcu spadły do 211.054,3 mln EUR z 215.112,8 mln EUR miesiąc wcześniej - podał Narodowy Bank Polski.

Członkini RPP Iwona Duda widzi jeszcze jedno dostosowanie stóp proc. w 2025 r. o 25 pb. - wynika z wypowiedzi Dudy dla agencji Bloomberg.

Wpływy z podatku od kopalin po maju wyniosły 1,809 mld zł, co stanowi 51,7 proc. planu na 2025 r. - podał resort finansów w wykonaniu operatywnym budżetu państwa.

Wydatki majątkowe budżetu państwa po maju wyniosły 15,0 mld zł i obecnie wykorzystanie stanowi 19,0% kwoty planowanej na 2025 rok - podał resort finansów.

Wydatki dotacji KPO wzrosły w maju o ok. 1,495 mld zł - podał resort finansów w sprawozdaniu operatywnym budżetu.

Ministerstwo Finansów zaoferuje do sprzedaży 9 lipca obligacje o łącznej wartości 6-10 mld zł serii OK0128, PS0730, WZ0930, DS1035 i WS0447 - podał resort w komunikacie.

Ze świata

W Niemczech produkcja przemysłowa w maju wzrosła o 1,2% m/m, podczas gdy w poprzednim miesiącu spadła o 1,6 proc., po korekcie z -1,4 proc. - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się -0,2%.

Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w lipcu wyniósł +4,5 pkt. wobec +0,2 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix w komunikacie. Analitycy spodziewali się wskaźnika +1,0 pkt.

Sprzedaż detaliczna w strefie euro w maju spadła o 0,7% w ujęciu miesiąc do miesiąca, a miesiąc wcześniej wzrosła o 0,3%, po korekcie z 0,1% - poinformował w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej. Analitycy spodziewali się m/m -0,6%.

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

Raport Rynkowy

wtorek, 8 lipca 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2510	0,23	0,15
USD-PLN	3,6300	0,81	0,78
CHF-PLN	4,5470	0,29	0,11
EUR-USD	1,1709	-0,59	-0,66
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2862	-0,11	0,58
DAX	24 074	1,20	0,69
SP500	6 230	-0,79	0,40

Rynek pieniężny i rynek dłużny

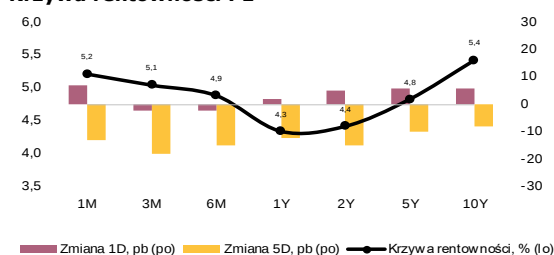
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,22	7	-13
3M WIBOR	5,05	-2	-18
6M WIBOR	4,89	-2	-15

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,42	5	-15
5Y	4,83	6	-10
10Y	5,43	6	-8

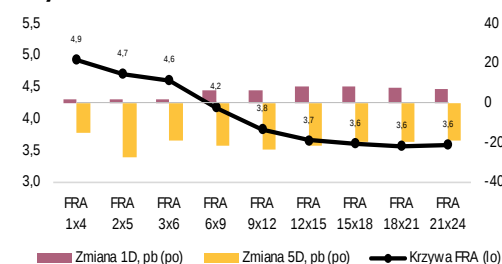
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	259	3	-12
DE5Y	267	3	-9
DE10Y	279	2	-12

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	52	4	-32
US5Y	88	4	-26
US10Y	105	3	-23

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Lepiej w przemyśle Niemiec

W maju niemiecki przemysł odnotował wyraźne odbicie. Produkcja wzrosła o 1,2% m/m w.d.a w porównaniu z kwietniem, który przyniósł spadek o 1,6% m/m. W ujęciu r/r poprawa wyniosła 1,0%. Najnowsze dane wskazują na ożywienie w wielu gałęziach gospodarki. Szczególnie dynamicznie rosła produkcja w branży motoryzacyjnej, farmaceutycznej oraz energetycznej. Po wyłączeniu najbardziej zmiennych branż jak energetyka i budownictwo wzrost produkcji nadal utrzymał się na solidnym poziomie 1,4% m/m w.d.a. W strukturze produkcji najsilniej rosły dobra inwestycyjne, nieznacznie zwiększyła się produkcja dóbr konsumpcyjnych, natomiast w przypadku dóbr pośrednich odnotowano spadek. Ogólny obraz wskazuje na stopniowe, ale dość szerokie ożywienie w niemieckim przemyśle.

W maju sprzedaż detaliczna w strefie euro spadła o 0,7% m/m, odwracając wzrost z poprzedniego miesiąca. Według danych Eurostatu spadki objęły wszystkie główne kategorie. Sprzedaż żywności, napojów i wyrobów tytoniowych obniżyła się o 0,7% m/m, dóbr niespożywczych o 0,6% m/m, a paliw do pojazdów mechanicznych aż o 1,3% m/m. Podobna tendencja widoczna była w całej Unii Europejskiej, gdzie sprzedaż zmniejszyła się o 0,8% m/m. Mimo pogorszenia w ujęciu miesięcznym, dane roczne wciąż wskazują na dodatnią dynamikę. W porównaniu z majem '24 sprzedaż detaliczna wzrosła o 1,8% w strefie euro oraz o 1,9% w całej UE, co wskazuje na utrzymujący się długoterminowy wzrost pomimo krótkoterminowych wahań.

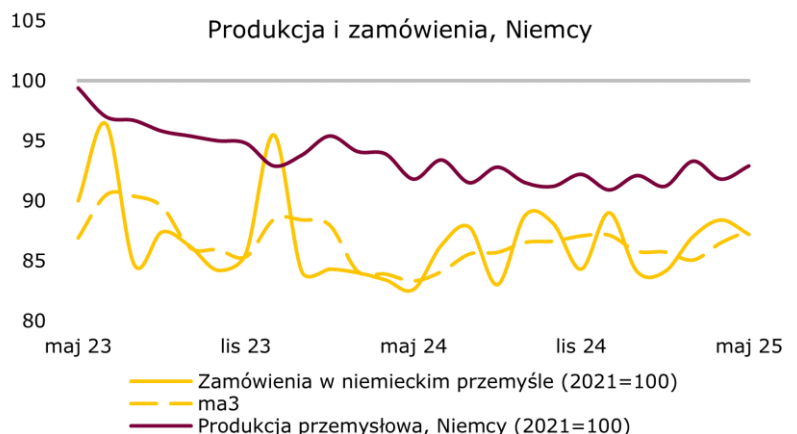
EUR-USD w dół. Wczoraj kurs EUR-USD obniżył się z okolic 1,18 do 1,17. Pomimo lepszych od oczekiwań danych dla strefy euro i Niemiec dolar umocnił się. „Dzień Wyzwolenia”, który miał nastąpić jutro, w którym miało wygasnąć 90 dniowe wstrzymanie ceł wzajemnych USA, został przełożony na 1 sierpnia.

Oslabienie złotego. Kurs EUR-PLN wzrósł wczoraj o blisko 1 figurę, do 4,25 wobec umocnienia dolara.

Oslabienie długu. Wczoraj krzywa dochodowości polskich SPW przesunęła się w górę o ok. 5-6 p.b. w ślad za rynkami bazowymi, choć tam wzrosty o nieco mniejszej skali.

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

Produkcja i zamówienia, Niemcy



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 8 lipca 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	maj	1,0	-0,3	-2,1
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	lipiec	4,5	1,0	0,2
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	maj	1,8	1,4	2,7
Wtorek						
Środa						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		-0,1	-0,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			2,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec			3845,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		2,0	2,0
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		2,0	2,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		235,0	233,0
Piątek						
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	czerwiec		-37,0	-316,0

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. 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.