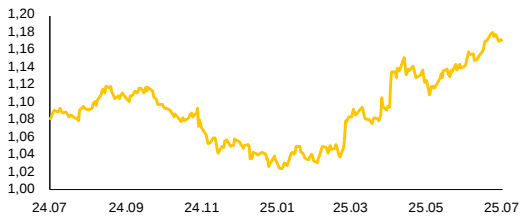


Raport Rynkowy

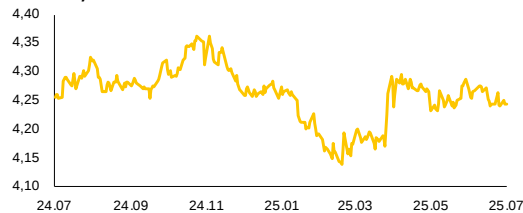
środa, 9 lipca 2025



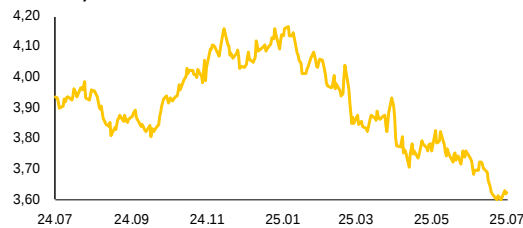
EUR-USD, dane dzienne



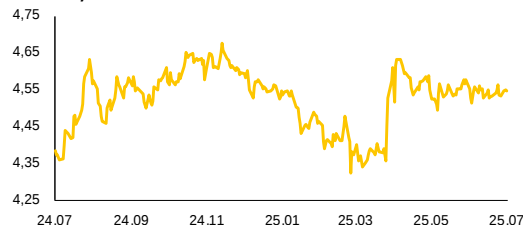
EUR-PLN, dane dzienne



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

Eksport z Polski do Niemiec w maju wzrósł o 9,2% - poinformował Federalny Urząd Statystyczny Niemiec w komunikacie.

Liczba cudzoziemców wykonujących w Polsce pracę w końcu stycznia wyniosła 1.045,0 tys. osób, o 4,5% więcej r/r - podała GUS.

Nie wiadomo, kiedy prezes NBP A. Głapiński zostanie przesłuchany przez sejmową Komisję Odpowiedzialności Konstytucyjnej ws. zarzutów z wniosku o pociągnięcie go do odpowiedzialności przed Trybunałem Stanu (TS) - poinformował przewodniczący komisji Zdzisław Gawlik z KO. Nie wiadomo także, kiedy komisja zakończy prace w tej sprawie.

Deficyt rachunku bieżącego w kwietniu w ujęciu płynnego roku wyniósł -0,8 proc. PKB po uwzględnieniu najnowszych danych kwartalnych - podało Ministerstwo Finansów w raporcie.

W tym roku z budżetu państwa przygotowane jest 200 mln zł na wsparcie samorządów w usuwaniu nielegalnie nagromadzonych odpadów, a dodatkowe 100 mln zł zabezpieczone jest z NFOŚiGW - poinformowała ministra klimatu i środowiska Paulina Hennig-Kłoska. Zapowiedziała wsparcie w kolejnych latach; jej zdaniem ok. 200 najgroźniejszych wysypisk może być usuniętych w 3 lata.

Na koniec czerwca 2025 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 199,4 mld zł - poinformowało Ministerstwo Finansów w informacji miesięcznej.

Na koniec czerwca stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto budżetu '25 wynosi ok. 77 proc. - podała resort finansów w opracowaniu.

Do wykupu w 2025 r., wg stanu na koniec czerwca, pozostaje dług o wartości nominalnej 84,3 mld zł, w tym: obligacje hurtowe: 45,8 mld zł, obligacje detaliczne: 18,8 mld zł, bony skarbowe: 13,3 mld zł, obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 6,4 mld zł - podało Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Ze świata

Eksport Niemiec w maju spadł o 1,4% m/m, po uwzględnieniu dni roboczych i zmian sezonowych, po -1,6 proc. miesiąc wcześniej, po korekcie z -1,7% - poinformował Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się -0,5%.

Bank centralny Rumunii (BNR) pozostawił główną stopę procentową bez zmian na poziomie 6,5% - podała bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Raport Rynkowy

środa, 9 lipca 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2439	-0,17	-0,17
USD-PLN	3,6202	-0,27	0,55
CHF-PLN	4,5491	0,05	-0,03
EUR-USD	1,1725	0,14	-0,69
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2890	0,97	2,23
DAX	24 207	0,55	2,25
SP500	6 226	-0,07	0,44

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,21	-1	-12
3M WIBOR	5,04	-1	-20
6M WIBOR	4,88	-1	-15

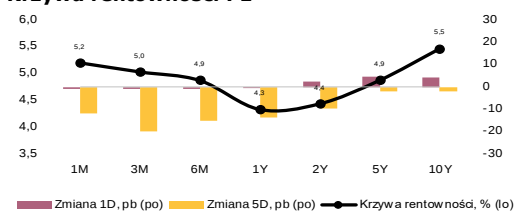
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,44	2	-10
5Y	4,88	5	-2
10Y	5,47	4	-2

poziom zmiana 1D zmiana 5D

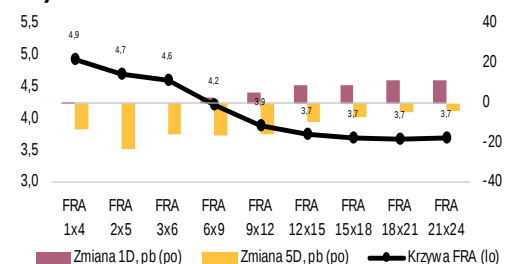
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	258	-1	-12
DE5Y	263	-4	-12
DE10Y	279	0	-13

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	55	3	-22
US5Y	91	3	-16
US10Y	107	2	-18

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Chiny nadal w deflacji

W czerwcu w Chinach inflacja konsumencka odbiła nieco w górę. Wskaźnik CPI wzrósł o 0,1% r/r przy spadku o 0,1% m/m. Jednocześnie inflacja produkcyjna (PPI) pozostaje silnie ujemna. Wskaźnik PPI pogłębił spadek do -3,6% r/r wobec -3,3% w maju, osiągając najniższy poziom od ok. dwóch lat, co sugeruje kontynuację negatywnego trendu i wskazuje na słaby popyt przemysłowy. Taka struktura danych wskazuje na słabość ogólnego popytu i że gospodarka Chin nadal potrzebuje stymulacji poprzez działania w polityce pieniężnej i fiskalnej.

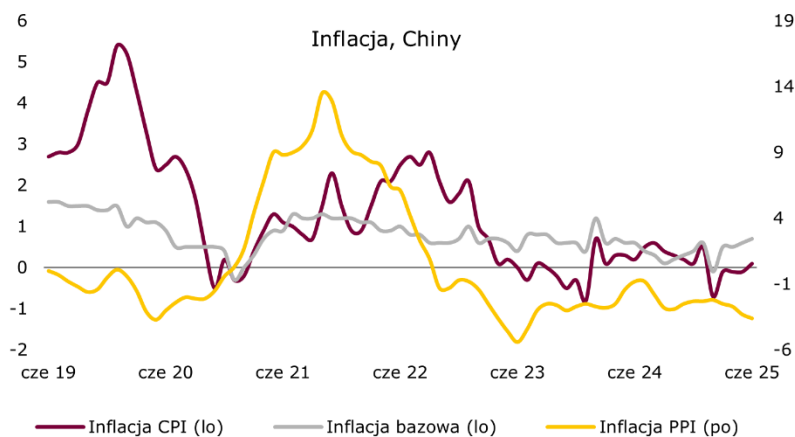
EUR-USD dość stabilnie. Wczoraj kurs EUR-USD pozostał w okolicach 1,17 wobec braku publikacji ważniejszych danych makroekonomicznych.

Umocnienie złotego. Kurs EUR-PLN obniżył się wczoraj o ok. 0,5 figury, do ok. 4,24.

Dalsze osłabienie długu. Wczoraj kolejny dzień przesunięcia krzywej dochodowości polskich SPW w górę, bardziej na długim końcu 4 p.b., w ślad za rynkami bazowymi. Większe zmiany na Bundach wobec kosmetycznych na Treasuries.

Dziś o 20:00 opublikowany zostanie protokół z czerwcowego posiedzenia FOMC.

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, 9 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	-0,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			2,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec		-1600,0	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.