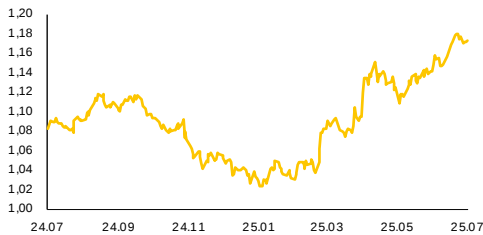


Raport Rynkowy

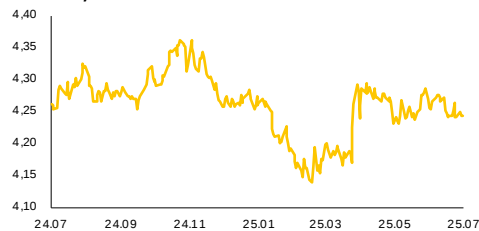
czwartek, 10 lipca 2025



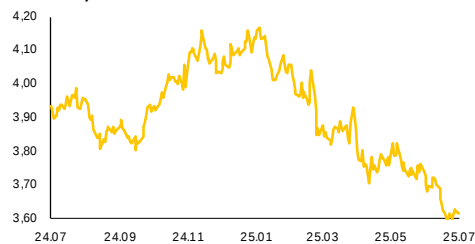
EUR-USD, dane dzienne



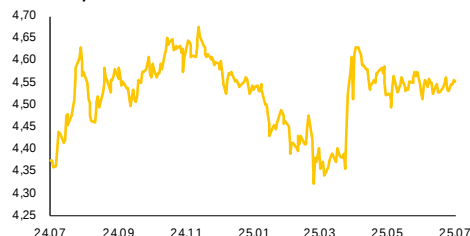
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Kilkoro członków Fedu było otwartych na obniżkę stóp proc. w lipcu – wynika z protokołu z ostatniego posiedzenia Fedu. Z minutes wynika też, iż według niektórych uczestników posiedzenia w tym roku bardziej adekwatny byłby brak obniżek stóp proc.

W czerwcu koniunktura w polskim przemyśle przetwórczym pogorszyła się, ale tylko w sektorze prywatnym, natomiast przewidywania na najbliższe miesiące są optymistyczne – podano w raporcie IRG SGH.

Miesięczny Indeks Koniunktury wzrósł w lipcu m/m o 0,4 pkt. do 98,1 pkt – wynika z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

Główną barierą utrudniającą działalność firmom w lipcu są wysokie koszty pracownicze, a znaczenie tego elementu wzrosło w ciągu miesiąca o 2 pkt. proc. do 70 proc. – wynika z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

Pozytywne nastroje w lipcu przeważają w produkcji, usługach i TSL – wynika z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego

Deficyt sektora finansów publicznych w Polsce w I kwartale 2025 roku wyniósł 19,305 mld zł – podał GUS.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje serii OK0128, PS0730, WZ0930, DS1035 i WS0447 za łącznie 10 mld zł, przy popycie 16,277 mld zł – podał resort w komunikacie.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje serii OK0128, PS0730, WZ0930, DS1035 i WS0447 za łącznie 830,25 mln zł – podał resort w komunikacie.

Ze świata

Ceny konsumpcyjne w Chinach w czerwcu wzrosły o 0,1% r/r – podało biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się -0,1%, po spadku o 0,1% miesiąc wcześniej.

Zapasy amerykańskich hurtowników w maju spadły o 0,3% w ujęciu miesiąc do miesiąca – poinformował we wstępnym odczycie Departament Handlu USA. Wstępnie szacowano -0,3%.

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

czwartek, 10 lipca 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2436	-0,01	-0,50
USD-PLN	3,6198	-0,01	0,14
CHF-PLN	4,5572	0,18	-0,15
EUR-USD	1,1720	-0,04	-0,67
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2898	0,28	2,04
DAX	24 550	1,42	3,19
SP500	6 263	0,61	0,58

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,21	0	-17
3M WIBOR	5,04	0	-19
6M WIBOR	4,86	-2	-17

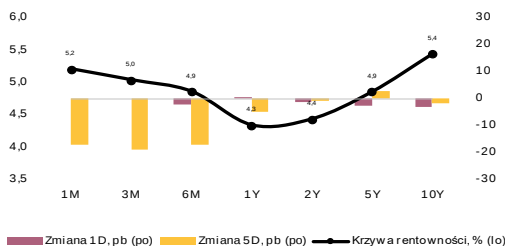
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,43	-1	0
5Y	4,86	-3	3
10Y	5,44	-3	-1

poziom zmiana 1D zmiana 5D

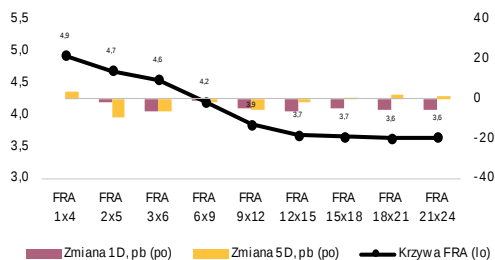
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	258	0	0
DE5Y	262	-1	-3
DE10Y	277	-2	-3

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	59	4	-6
US5Y	95	4	-1
US10Y	111	4	-7

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Czekając na ruch Fedu

Wczoraj wieczorem opublikowany został protokół z czerwcowego posiedzenia Fed. Członkowie Fed podczas czerwcowego posiedzenia byli podzieleni co do przyszłości stóp procentowych. Część z nich była otwarta na obniżkę już w lipcu, podczas gdy inni uznali brak zmian za bardziej odpowiedni scenariusz na ten rok, z uwagi na wciąż podwyższoną inflację i odporność gospodarki. Większość uczestników uznała jednak, że pewne obniżki w 2025 mogą być zasadne, szczególnie w obliczu ryzyka osłabienia rynku pracy i aktywności gospodarczej. W protokole wskazano również na niepewny wpływ ceł na inflację, przy czym niektórzy członkowie ostrzegali przed możliwością trwałego wzrostu cen i rozchwiania oczekiwań inflacyjnych. Fed pozostawił stopy procentowe bez zmian, zapowiadając elastyczne podejście zależne od napływających danych, a kolejna decyzja już niebawem, w końcu lipca.

EUR-USD nadal stabilnie. Kurs EUR-USD pozostał w okolicach 1,17. Wczoraj ponownie brak publikacji ważniejszych danych makroekonomicznych.

EUR-PLN stabilnie. Kurs EUR-PLN pozostał na poziomie ze środy, ok. 4,24.

Lekkie odreagowanie na długu. Po dwóch dniach przesunięcia krzywej dochodowości polskich SPW w górę, wczoraj nastąpiła lekka korekta. Na Bundach stabilnie. Krzywa amerykańskich Treasuries o ok. 5 p.b. w dół.

Dziś o 14:30 opublikowane zostaną cotygodniowe dane o nowych wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych w 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

czwartek, 10 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	9,4		2,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec	7070,0	-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		-33,5	-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.