

# Raport Rynkowy

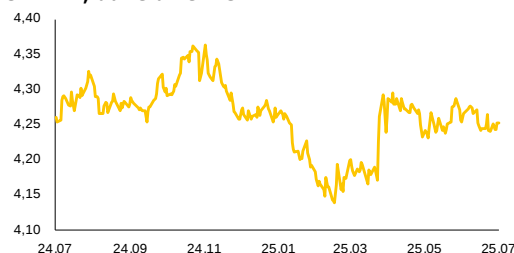
piątek, 11 lipca 2025



## EUR-USD, dane dzienne



## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Informacje gospodarcze

### W kraju

Wg prognoz Narodowego Banku Polskiego w lipcu inflacja spadnie poniżej 3% - poinformowała pierwsza wiceprezes NBP Marta Kightley na posiedzeniu sejmowej komisji. Dodała, że w średnim okresie inflacja będzie zgodna z celem NBP.

Oczekiwania inflacyjne w Polsce wracają do swoich średnich poziomów, a nawet są nieco poniżej nich - poinformowała pierwsza wiceprezes NBP Marta Kightley na posiedzeniu sejmowej komisji

W czerwcu zarejestrowano w REGON 28,045 tys. nowych firm, o 9,5% mniej m/m - podał GUS.

Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto budżetu na 2025 r. wynosi ok. 80% - poinformowało PAP Biznes biuro prasowe resortu finansów.

### Ze świata

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 227 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 235 tys. wobec 232 tys. poprzednio, po korekcie z 233 tys.

## 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

piątek, 11 lipca 2025



## Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

| Rynek walutowy |        | %     | %     |
|----------------|--------|-------|-------|
| EUR-PLN        | 4,2526 | 0,21  | 0,25  |
| USD-PLN        | 3,6343 | 0,40  | 0,72  |
| CHF-PLN        | 4,5596 | 0,05  | 0,50  |
| EUR-USD        | 1,1701 | -0,16 | -0,48 |
| Rynek akcji    | pkt    | %     | %     |
| WIG20          | 2851   | -1,63 | -1,27 |
| DAX            | 24 457 | -0,38 | 2,18  |
| SP500          | 6 280  | 0,27  | 0,02  |

## Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

| Rynek pieniężny PL | %    | p.b. | p.b. |
|--------------------|------|------|------|
| 1M WIBOR           | 5,21 | 0    | 1    |
| 3M WIBOR           | 5,03 | -1   | -6   |
| 6M WIBOR           | 4,85 | -1   | -7   |

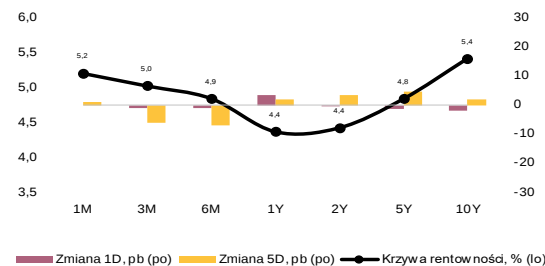
| SPW PL | %    | p.b. | p.b. |
|--------|------|------|------|
| 2Y     | 4,43 | 0    | 3    |
| 5Y     | 4,84 | -1   | 5    |
| 10Y    | 5,42 | -2   | 2    |

poziom zmiana 1D zmiana 5D

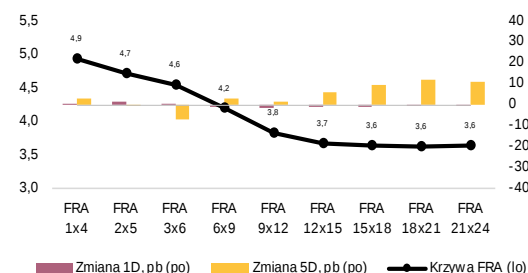
| Spread PL vs DE | p.b. | p.b. | p.b. |
|-----------------|------|------|------|
| DE2Y            | 254  | -4   | -2   |
| DE5Y            | 257  | -5   | -8   |
| DE10Y           | 272  | -5   | -7   |

| Spread PL vs US | p.b. | p.b. | p.b. |
|-----------------|------|------|------|
| US2Y            | 56   | -3   | 4    |
| US5Y            | 91   | -4   | 5    |
| US10Y           | 107  | -4   | 2    |

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Zasiłki w górę

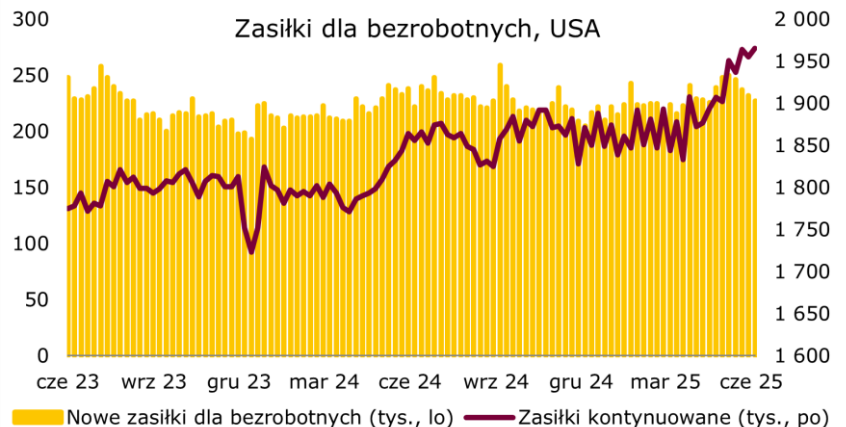
Wczorajsze tygodniowe dane o wnioskach o zasiłki dla bezrobotnych dają mieszany obraz. Liczba nowych wniosków spadła z 232 tys. do 227 tys. i była niższa od oczekiwań, co może wskazywać na pewną stabilizację rynku pracy. Jednocześnie liczba kontynuowanych zasiłków wzrosła z 1,955 mln do 1,965 mln. A czterotygodniowa średnia ruchoma była najwyższa od listopada 2021. Może to sugerować, że choć tempo zwolnień maleje, osobom bezrobotnym nadal trudno jest znaleźć nowe zatrudnienie.

**Dolar nieco mocniejszy.** Kurs EUR-USD nieznacznie się wczoraj obniżył, pozostając jednak wciąż w okolicach 1,17. W perspektywie tygodnia obserwowaliśmy pewne umocnienie dolara, a kurs EUR-USD jest dziś rano poniżej 1,17. Może być to związane z rozdziwkiem opinii członków Fed na temat stóp procentowych. Dominują obecnie 2 scenariusze na 2025, 2 obniżki po 0,25 p.b. lub brak zmian stóp. Lepsze od oczekiwań dane o nowych zasiłkach dla bezrobotnych wspierają drugi scenariusz.

**Złoty z osłabieniem.** Kurs EUR-PLN wzrósł wczoraj o blisko 1 figurę do nieznacznie ponad 4,25 na koniec dnia.

**Spokojniej na długu.** Wczoraj lekkie spadki na polskich 10-letnich obligacjach, o ok. 2 p.b. Krzywa niemieckich obligacji nieco w górę o ok. 3 p.b. Podobne tendencje dla amerykańskich Treasuries.

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

piątek, 11 lipca 2025



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| 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     |             |                                          |          |          |           |            |
| 14:00        | Niemcy      | Inflacja CPI r/r, %                      | czerwiec | 2,0      | 2,0       | 2,0        |
| 14:00        | Niemcy      | Inflacja HICP r/r, %                     | czerwiec | 2,0      | 2,0       | 2,0        |
| 14:30        | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys. | lipiec   | 227,0    | 235,0     | 233,0      |
| Piątek       |             |                                          |          |          |           |            |
| 20:00        | USA         | Budżet federalny, mld USD                | czerwiec |          | -30,0     | -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.