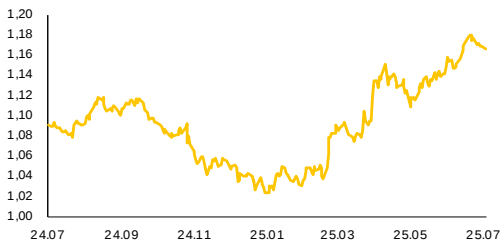


Raport Rynkowy

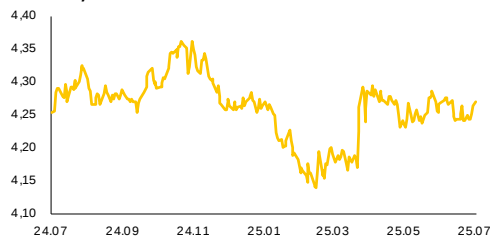
poniedziałek, 14 lipca 2025



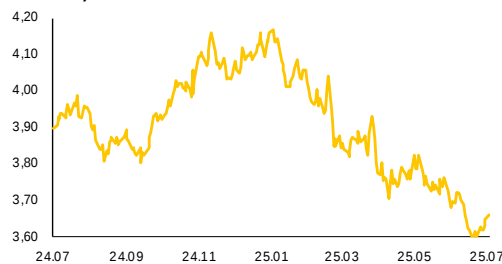
EUR-USD, dane dzienne



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

Sprzedaż obligacji detalicznych w czerwcu 2025 r. wyniosła 6,564 mld zł wobec 6,05 mld zł w maju - podał resort finansów w komunikacie.

Wydatki ze środków Rządowego Funduszu Rozwoju Dróg (RFRD) w 2026 r. zaplanowano na łączną kwotę 4,95 mld zł, a wpływy na 3,84 mld zł - podano w planie Funduszu na przyszły rok.

Tempo wzrostu płac jest kluczowym parametrem dla polityki pieniężnej - ocenił w rozmowie z portalem Newseria członek Rady Polityki Pieniężnej, Ireneusz Dąbrowski.

Ze świata

Prezydent USA Donald Trump ogłosił w sobotę na swojej platformie społecznościowej Truth Social, że 1 sierpnia nałoży 30-procentowe cła na dobra importowane z Unii Europejskiej i Meksyku.

Przewodnicząca Komisji Europejskiej Ursula von der Leyen zapowiedziała w niedzielę, że Unia Europejska przedłuży zawieszenie środków odwetowych wobec Stanów Zjednoczonych do początku sierpnia. Pierwotnie miały one wejść w życie w nocy z poniedziałku na wtorek.

Inflacja wg HICP we Francji w czerwcu wyniosła 0,9% r/r wobec 0,6% r/r miesiąc wcześniej - podało francuskie biuro statystyczne w końcowym wyliczeniu. Wstępnie szacowano 0,8% r/r.

Produkt Krajowy Brutto Wielkiej Brytanii w maju spadł o 0,1% m/m, po -0,3% miesiąc wcześniej - podano w wyliczeniu urzędu statystycznego.

Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii spadła w maju o 0,9% m/m, podczas gdy poprzednio było -0,6% - poinformował w komunikacie urząd statystyczny. Analitycy spodziewali się -0,1% m/m.

Na trwającej w Rzymie międzynarodowej konferencji na temat odbudowy Ukrainy Komisja Europejska i rząd w Kijowie ogłosiły w piątek nową inicjatywę na rzecz przyspieszenia innowacji w sektorze obronnym. Obie strony mają przeznaczyć na ten cel po 50 mln euro.

Prezydent USA Donald Trump zagroził Kanadzie 35 proc. cłami na wszystkie towary eksportowane do USA. Trump napisał o tym w liście do premiera Kanady Marka Carneya zamieszczonym w czwartek wieczorem także w mediach społecznościowych.

Rząd Kanady podczas trwających negocjacji handlowych z USA broni kanadyjskich pracowników i firm - tak premier Mark Carney skomentował w piątek zapowiedź prezydenta USA Donalda Trumpa ws. wprowadzenia 35 proc. ceł na import z Kanady.

Prezydent USA Donald Trump powiedział w czwartek, że zawarto umowę, na mocy której Stany Zjednoczone wysyłają Ukrainie uzbrojenie poprzez NATO, a Sojusz płaci za to uzbrojenie. Dodał, że w poniedziałek będzie miał „ważne oświadczenie” dotyczące Rosji.

Prezydent Ukrainy Wołodymyr Zełenski poinformował w piątek o przywróceniu dostaw broni ze strony Stanów Zjednoczonych. Zapowiedział spotkanie ze specjalnym wysłannikiem USA ds. Ukrainy gen. Keithem Kelloggim w przyszłym tygodniu.

Sekretarz stanu USA Marco Rubio krótko rozmawiał ze swoim rosyjskim odpowiednikiem Siergiejem Ławrowem przed rozpoczęciem piątkowego spotkania ministrów spraw zagranicznych Azji Południowo-Wschodniej w malezyjskim Kuala Lumpur - poinformował Reuters, powołując się na rosyjskie media.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 14 lipca 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

		poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy				
			%	%
EUR-PLN	4,2652	0,30		0,56
USD-PLN	3,6496	0,42		1,35
CHF-PLN	4,5805	0,46		1,03
EUR-USD	1,1689	-0,10		-0,76
Rynek akcji				
	pkt		%	%
WIG20	2861	0,36		-0,14
DAX	24 255	-0,82		1,97
SP500	6 260	-0,33		0,48

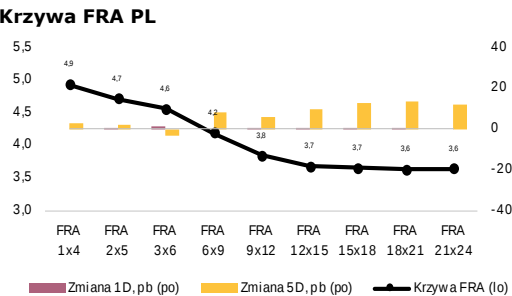
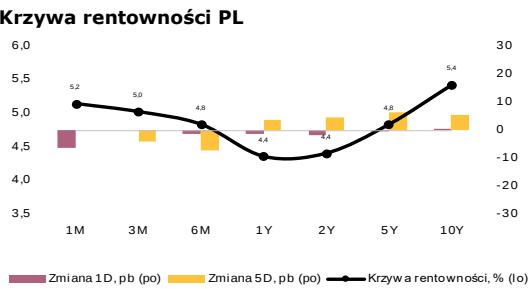
Rynek pieniężny i rynek dłużny

		poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.		p.b.
1M WIBOR	5,15	-6		0
3M WIBOR	5,03	0		-4
6M WIBOR	4,84	-1		-7

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,41	-2	5
5Y	4,84	0	7
10Y	5,43	0	6

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	252	-3	-4
DE5Y	256	-2	-9
DE10Y	270	-2	-6

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	53	-3	4
US5Y	87	-4	3
US10Y	102	-6	-1



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Kolejna odsłona wojny celnej

W weekend prezydent Stanów Zjednoczonych Donald Trump ogłosił, że od 1 sierpnia nałoży 30% cła na towary z Unii Europejskiej oraz z Meksyku. Jednocześnie zaznaczył, że w przypadku cel odwetowych, taryfy amerykańskie wzrosną o kolejne 30%. Strona europejska od kwietnia prowadziła negocjacje z Białym Domem, ale jak widać nie przyniosły one spodziewanych efektów. W sobotę, szefowa Komisji Europejskiej (Ursula von der Leyen) powiedziała, że Unia Europejska jest gotowa do kontynuowania rozmów nad porozumieniem ws. handlu, natomiast jeżeli nie dojdą one do skutku, to strona europejska będzie podejmowała niezbędne kroki w celu ochrony interesów UE. Podsumowując, do 1 sierpnia Unia Europejska ma czas na negocjacje w sprawie stawek celnych.

Ireneusz Dąbrowski z RPP w piątkowej wypowiedzi wskazał, że aktualnie Rada jest zgodna, że nadszedł czas na luzowanie monetarne, natomiast trwa dyskusja o tym, czy ma to być cykl obniżek, czy bieżące dostosowanie wysokości stóp procentowych. I. Dąbrowski zaznaczył, że kluczowym parametrem jest aktualnie tempo wzrostu płac, które, jeżeli spadnie do 6% nominalnie, to będzie bezpiecznym poziomem dla inflacji.

Dolar z lekkim umocnieniem. Kurs EUR-USD piątek zakończył poniżej 1,17, a dziś rano kurs dalej spada w reakcji na zaostrzenie wojny celnej. W kolejnych dniach możemy spodziewać się podwyższonej zmienności na rynkach, właśnie ze względu na ciągle trwające negocjacje celne.

EUR-PLN w górę. Pod koniec ubiegłego tygodnia polski złoty lekko się osłabił i kurs EUR-PLN zbliżył się do 4,27. Podobnie jak w przypadku głównej pary walutowej, w bieżącym tygodniu duży wpływ na kurs polskiej waluty będą miały negocjacje celne.

Dalsza stabilizacja na dłużu. Krzywa rentowności polskich obligacji skarbowych pozostała w piątek niemal bez zmian (obserwowaliśmy tylko kosmetyczne spadki na krótkim końcu krzywej). Na rynkach bazowych rentowności obligacji rosły o kilka p.b.

W tym tygodniu: w kraju: dziś: o 14:00 poznamy majowe saldo rachunku bieżącego (konsensus: -785 mln EUR, nasza prognoza: -223 mln EUR), we **wtorek** opublikowany zostanie finalny odczyt inflacji CPI za czerwiec (wst.: 4,1% r/r), a w **środe** poznamy inflację bazową w czerwcu (konsensus: 3,4% r/r). **Za granicą: we wtorek:** opublikowana zostanie czerwcową sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa w Chinach (konsensus odpowiednio: 5,3% r/r, 5,6% r/r), chińskie PKB za 2Q'25 (konsensus: 5,1% r/r), indeks instytutu ZEW dla Niemiec z lipca (konsensus: 50,7), majową produkcję przemysłową w strefie euro (konsensus: 2,1% r/r w.d.a.) oraz inflacyjne dane z USA z czerwca (konsensus: CPI: 2,6% r/r, bazowa CPI: 2,9% r/r). W **środe** opublikowana zostanie amerykańska produkcja przemysłowa w czerwcu (konsensus: 0,1% m/m), w **czwartek** poznamy finalną inflację HICP w strefie euro w czerwcu (wst.: 2,0% r/r), oraz czerwcową sprzedaż detaliczną w USA (konsensus: 0,1% m/m). Na zakończenie tygodnia w **piątek** poznamy czerwcową inflację PPI w Niemczech (konsensus: -1,3% r/r).

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

poniedziałek, 14 lipca 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
5:00	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	czerwiec	114,8	112,1	103,2
5:00	Chiny	Eksport r/r, %	czerwiec	5,8	5,0	4,8
5:00	Chiny	Import r/r, %	czerwiec	1,1	0,3	-3,4
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	maj	-2,4		-1,8
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	maj		-785,0	-374,0
Wtorek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	czerwiec		5,3	6,4
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	czerwiec		5,6	5,8
4:00	Chiny	PKB r/r, %	2Q		5,1	5,4
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec			4,1
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		50,7	47,5
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	maj		2,1	0,8
14:30	USA	Indeks NY Empire State	lipiec		-9,6	-16,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	czerwiec		2,6	2,4
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	czerwiec		2,9	2,8
Środa						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	maj		13	14000
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			9,40
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	czerwiec		3,4	3,3
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	czerwiec		2,5	2,6
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	czerwiec		0,1	-0,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec			7070,0
Czwartek						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		2,0	2,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		234,0	227,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	czerwiec		0,1	-0,9
14:30	USA	Ceny importu	czerwiec		0,3	0,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		-1,0	-4,0
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	czerwiec		-1,3	-1,2
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a., mld EUR	maj			19,8
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	czerwiec		1386,0	1394,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	czerwiec		1298,0	1256,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	lipiec		61,5	60,7

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.