

Raport Rynkowy

wtorek, 29 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

W I półroczu liczba oddanych mieszkań w Warszawie wzrosła o 37,5%, w woj. mazowieckim o 13,3% - podał GUS.

Do 27 lipca podpisano 17.975 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 46,6% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

MF utrzyma podatek od sprzedaży detalicznej, analizuje włączenie sprzedaży internetowej i likwidację optymalizacji tego podatku - podał MF w ewaluacji podatku od sprzedaży detalicznej.

Ze świata

Indeksy w Europie zniżkowały na koniec sesji w poniedziałek. Inwestorzy oceniają informacje dotyczące porozumienia USA i UE ws. ceł.

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, 29 lipca 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2621	0,36	0,42
USD-PLN	3,6779	1,70	1,35
CHF-PLN	4,5770	0,62	0,65
EUR-USD	1,1589	-1,30	-0,90
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2907	-1,90	-1,47
DAX	23 970	-1,02	-1,39
SP500	6 390	0,02	1,27

Rynek pieniężny i rynek długu

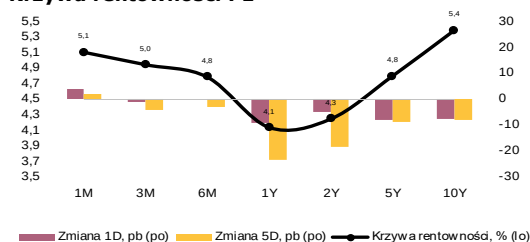
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,11	4	2
3M WIBOR	4,95	-1	-4
6M WIBOR	4,79	0	-3

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,25	-5	-18
5Y	4,80	-8	-9
10Y	5,39	-8	-8

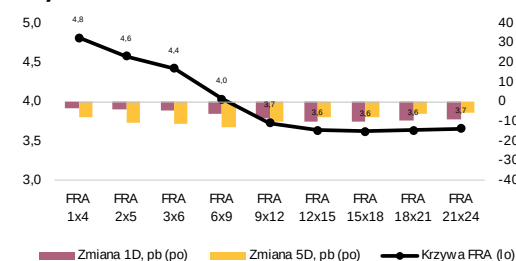
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	233	-2	-28
DE5Y	254	-5	-18
DE10Y	270	-5	-16

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	32	-5	-25
US5Y	83	-9	-14
US10Y	98	-10	-11

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Ulgą dla rynków

Podpisane w ostatnich dniach porozumienia handlowe USA z Unią Europejską i Japonią zostały pozytywnie przyjęte przez rynki finansowe, zmniejszając niepewność wokół globalnej polityki handlowej. Umowy ograniczają ryzyko eskalacji wojen celnych i poprawiają perspektywę dla handlu międzynarodowego. Porozumienie z UE przewiduje 15% cła na większość europejskiego eksportu, w tym w sektorze motoryzacyjnym, półprzewodników i farmaceutycznym, przy zobowiązaniu UE do zakupu amerykańskiej energii za 750 mld USD i zwiększenia inwestycji w USA o 600 mld USD. Jednocześnie utrzymane zostały wysokie taryfy na stal i aluminium (50%). Równolegle USA zawarły porozumienie z Japonią oraz uzgodniły stawki celne 15–20% z Indonezją i Filipinami. Negocjacje trwają także z Koreą Południową, Tajwanem i Szwajcarią. Choć dla inwestorów porozumienia są dobrą wiadomością, to część europejskich polityków wskazuje na asymetrię korzyści. Komisarz UE ds. handlu Marosz Szeftczowicz ocenił, że UE nie miała wyboru i musiała zawrzeć umowę, aby uniknąć drastycznych ceł, które mogłyby wpłynąć negatywnie na europejski rynek pracy. Z kolei premier Francji F. Bayrou nazwał porozumienie „mrocznym dniem dla Europy”, podczas gdy kanclerz Niemiec F. Merz ocenił, że udało się zapobiec wojnie celnej, co jest korzystne zwłaszcza dla sektora motoryzacyjnego. Podsumowując, porozumienia handlowe przyniosły ulgę globalnym rynkom, zwiększając apetyt na ryzyko i wspierając amerykańskie akcje oraz dolara. Jednak z punktu widzenia części krajów UE, cena uniknięcia eskalacji konfliktu może okazać się wysoka.

Silniejsze umocnienie dolara. Wczoraj kurs EUR-USD wyraźnie się obniżył z 1,174 na koniec ubiegłego tygodnia do 1,159 na koniec dnia. Wobec braku publikacji ważniejszych danych makroekonomicznych rynki zareagowały na podpisane w weekend porozumienie handlowe pomiędzy USA a UE.

EUR-PLN w górę. Wobec silniejszego dolara wczoraj złoty osłabił się. Kurs EUR-PLN wzrósł o lekko ponad 1 figurę, kończąc dzień w okolicach 4,26. Jeszcze większe zmiany na kursie USD-PLN, o 6 figur w górę, do blisko 3,70 na koniec dnia.

Umocnienie długu. Wczoraj krzywa dochodowości polskich SPW przesunęła się w dół o ok. 5-8 p.b., mocniej na długim końcu. Rentowności 10-latek wynoszą 5,39%. Zniżki rentowności także na rynkach bazowych, ale o mniejszej skali na Bundach i kosmetyczne na Treasuries.

Dziś o 16:00 poznamy lipcowy indeks zaufania konsumentów w USA publikowany przez Conference Board.

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

wtorek, 29 lipca 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	maj	2,9		3,4
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	lipiec	96,0		93,0
Środa						
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	czerwiec			4,5
10:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	2Q	0,1		-0,2
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	2Q	1,2		1,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			0,8
14:15	USA	Raport ADP, tys.	lipiec	75,0		-33,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	2Q	2,5		-0,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec			-3169,0
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	lipiec	4,50		4,50
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
Czwartek						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	czerwiec	1,3		-2,4
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	czerwiec	1,8		1,9
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	lipiec	6,3		6,3
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	lipiec	2,8		4,1
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	czerwiec	6,3		6,3
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	lipiec			-1,6
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	lipiec	2,0		2,0
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	lipiec	1,9		2,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec	224,0		217,0
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	czerwiec	0,2		-0,4
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	czerwiec	0,4		-0,1
Piątek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	czerwiec	2,5		2,5
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	50,2		50,4
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	45,6		44,8
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	48,4		48,1
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49,2		49,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49,8		49,5
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	lipiec	1,9		2,0
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	lipiec	4,2		4,1
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	lipiec	106,5		147,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	lipiec	100,0		74,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49,5		52,9

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 dyrektywę 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.