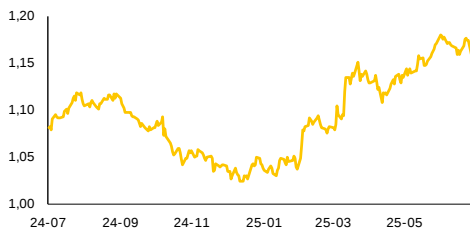


Raport Rynkowy

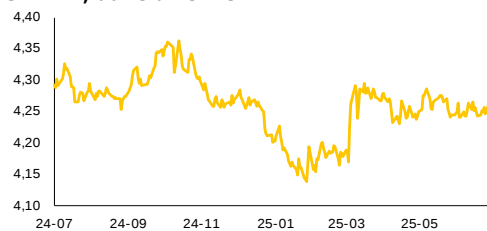
środa, 30 lipca 2025



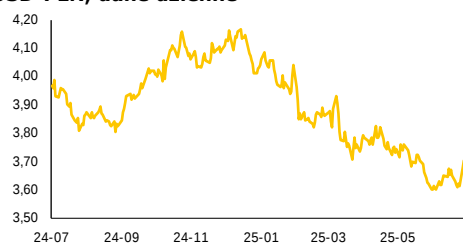
EUR-USD, dane dzienne



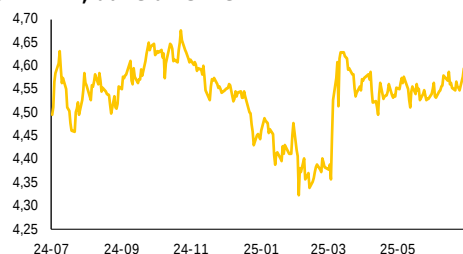
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Inflacja spadła do około 3%, w kolejnych miesiącach możliwe jest jej stopniowe spowolnienie - poinformował minister finansów i gospodarki, Andrzej Domański.

Według wstępnej oceny Polska może stracić ok. 8 mld złotych po amerykańskich cłach na Europę - poinformował premier Donald Tusk.

Wskaźnik Wyrzedzający Koniunktury w lipcu odnotował spadek, a głównym hamulcowym rozwoju jest spadek zamówień w przemyśle - oceniają analitycy Biura Inwestycji i Cykli Ekonomicznych.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy utrzymał prognozę dynamiki PKB Polski w 2025 r. na poziomie 3,2%, a w 2026 r. na poziomie 3,1% - wynika z cyklicznego raportu MFW World Economic Outlook.

Narodowy Bank Polski w ramach dywersyfikacji rezerw walutowych, po zwiększeniu portfela ETF, zakłada także zwiększenie ekspozycji na rynek obligacji korporacyjnych USA - poinformował NBP w odpowiedzi na pytania PAP Biznes. Osiągnięcie 20% udziału złota w rezerwach NBP nie wyklucza dalszych zakupów kruszcu.

Ze świata

Międzynarodowy Fundusz Walutowy podniósł prognozę wzrostu światowego PKB na 2025 r. do 3,0%, a na 2026 r. podniósł do poziomu 3,1% - podano w lipcowej edycji World Economic Outlook (WEO).

Zapasy amerykańskich hurtowników w czerwcu wzrosły o 0,2% w ujęciu miesiąc do miesiąca - poinformował we wstępnym odczycie Departament Handlu USA. Oczekiwano -0,1%.

Indeks cen nieruchomości FHFA (Federal Housing Finance Agency), informujący o zmianach średnich cen domów jednorodzinnych w USA, w maju spadł o 0,2% miesiąc do miesiąca - podała FHFA. Rynek oczekiwał, że indeks wyniesie -0,1% m/m.

Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, obrazujący ceny nieruchomości w 20 największych miastach Stanów Zjednoczonych, wzrósł w maju o 2,79% r/r i spadł o 0,34% m/m.

Liczba nieobsadzonych etatów w USA, według ankiety JOLTS, w czerwcu wyniosła 7,437 mln wobec 7,712 mln odnotowanych miesiąc wcześniej, po korekcie - podało biuro ds. statystyki amerykańskiego Departamentu Pracy.

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



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2780	0,37	0,62
USD-PLN	3,7045	0,72	2,41
CHF-PLN	4,5968	0,43	0,65
EUR-USD	1,1547	-0,36	-1,76
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2951	1,53	0,74
DAX	24 217	1,03	0,73
SP500	6 371	-0,30	0,19

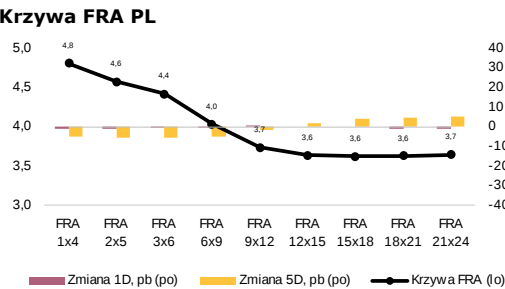
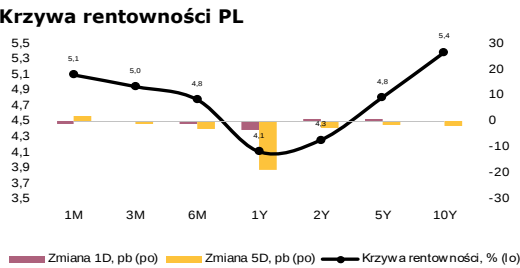
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,10	-1	2
3M WIBOR	4,95	0	-1
6M WIBOR	4,78	-1	-3

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,26	1	-3
5Y	4,81	1	-1
10Y	5,39	0	-2

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	232	-1	-16
DE5Y	252	-2	-15
DE10Y	268	-2	-13

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	39	7	-6
US5Y	91	8	-3
US10Y	107	9	1



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Konsumenci w USA nieco lepiej

W lipcu nastroje amerykańskich konsumentów nieznacznie się poprawiły. Indeks zaufania Conference Board wzrósł do 97,2 wobec 95,2 w czerwcu, przewyższając oczekiwania rynku. Lepsze prognozy dotyczące dochodów, warunków biznesowych i rynku pracy podniosły wskaźnik oczekiwań do 74,4, choć nadal utrzymuje się on poniżej granicy 80, która zwykle bywa sygnałem nadchodzącej recesji. Jednocześnie ocena bieżącej sytuacji gospodarczej tylko nieznacznie poprawiła się, przy czym postrzeganie dostępności miejsc pracy osłabiło się już siódmy miesiąc z rzędu. Konsumenci pozostają zaniepokojeni polityką taryfową oraz sytuacją na rynku pracy.

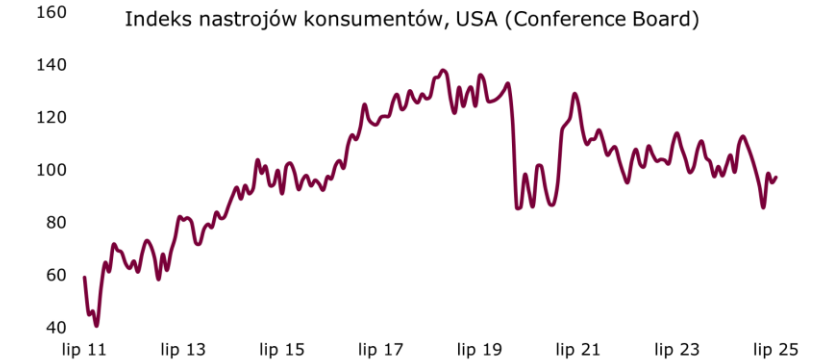
Dalsze umocnienie dolara. Po wyraźnym umocnieniu dolara w poniedziałek wobec podpisanego w weekend porozumienia handlowego pomiędzy USA a UE wczoraj kurs EUR-USD dalej się obniżył, przy czym w mniejszej skali, do nieco powyżej 1,15 na koniec dnia.

EUR-PLN dalej w górę. Wczoraj złoty kontynuował osłabienie. Kurs EUR-PLN wzrósł o blisko 2 figury, kończąc dzień na poziomie 4,28. Na kursie USD-PLN wzrost o ok. 3 figury, do blisko 3,71 na koniec dnia.

Spokojnie na długu. Wczoraj rentowności polskich SPW z kosmetycznymi zmianami w górę po poniedziałkowej korekcie w dół. Lekkie zwwyżki rentowności także na Bundach. Amerykańskie Treasuries w dół na całą krzywej, o ok. 6-9 p.b.

Dziś spłynie seria danych o wstępnych szacunkach PKB za 2Q'25 dla Niemiec, strefy euro oraz USA, a o godz. 20:00 poznamy decyzję FOMC ws. stóp procentowych 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](#).



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 30 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	2,8	2,9	3,4
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	lipiec	97,2	96,0	95,2
Środa						
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	czerwiec			3,6
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		75,5	-33,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	2Q		2,6	-0,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec		-2600,0	-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		223,0	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		101,5	147,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	lipiec		100,0	74,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		49,7	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 dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku z 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.