

Raport Rynkowy

piątek, 1 sierpnia 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

Ministerstwo Finansów oczekuje, że w kolejnych miesiącach inflacja CPI będzie stabilizowała się w okolicach 3% - poinformował na konferencji prasowej minister finansów i gospodarki Andrzej Domański.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu 2025 r. wzrosły r/r o 3,1%, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosły o 0,3% - podało w szybkim szacunku Główny Urząd Statystyczny.

Średnie oprocentowanie nowo udzielonych kredytów konsumpcyjnych w czerwcu wyniosło 11,88% wobec 11,94% w maju - podało NBP.

Średnie oprocentowanie nowo udzielonych kredytów mieszkaniowych w czerwcu wyniosło 6,8%, wobec 7,09% w maju - podało NBP.

Banki udzieliły w czerwcu kredytów na nieruchomości mieszkaniowe o wartości 8.227 mln zł wobec 7.419 mln zł w maju i jest to najlepszy wynik od lutego 2024 roku - podało NBP.

Banki udzieliły w czerwcu kredytów na cele konsumpcyjne za 11.053 mln zł wobec 11.211 mln zł w maju - podało NBP.

Banki udzieliły w czerwcu kredytów przedsiębiorstwom na kwotę 13.735 mln zł wobec 12.933 mln zł w maju - podało NBP.

Średnie oprocentowanie nowo przyjętych depozytów od gospodarstw domowych w czerwcu wyniosło 3,82% wobec 3,93% w maju - podało NBP.

Stopa bezrobocia, po dostosowaniu sezonowym, według metodologii Eurostatu, wyniosła w czerwcu w Polsce 3,5% wobec 3,3% w maju - podało Eurostat.

Ministerstwo Finansów nie przewiduje obecnie nowelizacji budżetu na 2025 r. - poinformował na konferencji prasowej minister finansów i gospodarki Andrzej Domański.

Nie ma obecnie planów cięcia wydatków socjalnych - poinformował na konferencji prasowej minister finansów i gospodarki Andrzej Domański.

Ze świata

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Chin, w lipcu wyniósł 49,3 pkt. wobec 49,7 pkt. miesiąc wcześniej - podano w wyliczeniach biura statystycznego i Federacji Logistyki. Analitycy szacowali PMI na 49,7 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Chin w lipcu wyniósł 50,1 pkt. wobec 50,5 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w wyliczeniach biura statystycznego i Federacji Logistyki i Zakupów. Analitycy spodziewali się wskaźnika PMI na poziomie 50,2 pkt.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 218 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 224 tys. wobec 217 tys. poprzednio.

Deflator PCE w USA w czerwcu wyniósł 2,6% r/r, wobec 2,4% r/r miesiąc wcześniej, po korekcie z 2,3% i konsensusu na poziomie 2,5% - podało Biuro Analiz Ekonomicznych Departamentu Handlu.

Liczba zapowiadanych zwolnień pracowników w USA w lipcu wzrosła o 139,8% w ujęciu rok do roku, po spadku o 1,6% miesiąc wcześniej - wynika z raportu firmy Challenger, Gray & Christmas Inc.

Raport Rynkowy

piątek, 1 sierpnia 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2757	0,06	0,45
USD-PLN	3,7461	-0,03	3,41
CHF-PLN	4,6123	0,30	1,27
EUR-USD	1,1415	0,09	-2,84
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2950	-1,06	-0,60
DAX	24 065	-0,81	-0,95
SP500	6 339	-0,37	-0,77

Rynek pieniężny i rynek długu

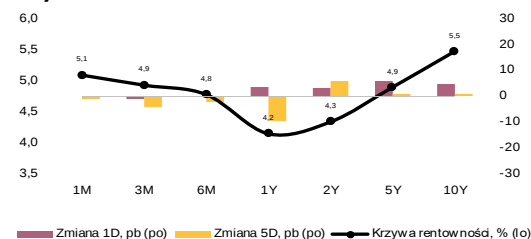
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,09	0	-1
3M WIBOR	4,93	-1	-4
6M WIBOR	4,78	0	-2

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,34	3	6
5Y	4,90	6	1
10Y	5,47	5	1

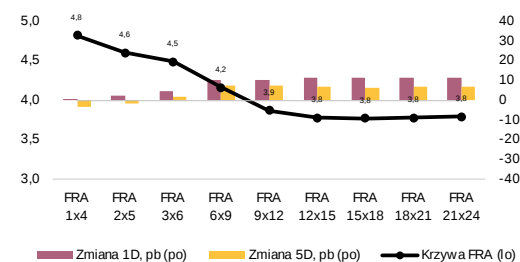
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	238	2	3
DE5Y	260	6	0
DE10Y	278	6	2

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	39	2	2
US5Y	92	5	0
US10Y	109	5	3

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Wyraźne spowolnienie inflacji

Według wstępnych danych GUS inflacja CPI w Polsce w lipcu wyniosła 3,1% r/r wobec 4,1% r/r w czerwcu, co oznacza wyraźne wyhamowanie dynamiki cen. Odczyt był powyżej naszych i rynkowych oczekiwań. W ujęciu miesięcznym ceny wzrosły o 0,3% m/m. Głównym czynnikiem hamującym wzrost cen były paliwa, które potaniały o 6,8% r/r, choć w stosunku do czerwca zanotowano wzrost o 3,5% m/m. Nadal szybko rosły ceny żywności i napojów bezalkoholowych (4,9% r/r), natomiast nośniki energii były o 2,4% r/r droższe. Lipcową inflację bazową szacujemy na poziomie 3,3-3,4% r/r. Obniżenie inflacji poniżej 3,5% oznacza, że wskaźnik CPI znalazł się w paśmie dopuszczalnych odchyleń od celu inflacyjnego NBP (2,5% +/-1 p.p.) po raz pierwszy od roku, choć to był kilkumiesięczny epizod. W dłuższej perspektywie lipcowa inflacja znalazła się w celu NBP po raz pierwszy od początku 2020. W 2H'25 spodziewamy się utrwalenia inflacji w celu NBP, co może dać przestrzeń RPP do obniżek stóp procentowych w dalszej części roku.

EUR-USD stabilnie. Po pięciu dniach umocnienia dolara wczoraj kurs EUR-USD bez większych zmian, w okolicach 1,14 na koniec dnia, wobec też braku publikacji ważniejszych danych makroekonomicznych. Rynek wyczekuje dzisiejszego raportu z rynku pracy w USA.

EUR-PLN bez większych zmian. Wczoraj kurs EUR-PLN pozostał na poziomie ok. 4,27 na koniec dnia. Na kursie USD-PLN także stabilnie, utrzymane okolice 3,75 na koniec dnia.

Dalsze osłabienie długu. Wczoraj rentowności polskich SPW dalej w górę, tym razem bardziej na dłuższym końcu, 10-latk o 5 p.b. Na niemieckich Bundach i amerykańskich Treasuries stabilnie.

Dziś o 11:00 Eurostat opublikuje wstępny szacunek inflacji HICP dla strefy euro za lipiec, o 14:30 spłynie raport o sytuacji na amerykańskim rynku pracy za lipiec, a o 16:00 opublikowany zostanie lipcowy wskaźnik ISM dla przemysłu 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](#).

Inflacja CPI, Polska (% r/r)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 1 sierpnia 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						
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	czerwiec	2,4	3,6	3,6
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	2Q	0,0	0,1	0,0
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	2Q	1,4	1,2	1,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec	-3,8		0,8
14:15	USA	Raport ADP, tys.	lipiec	104,0	75,5	-23,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	2Q	3,0	2,6	-0,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec	7698,0	-2600,0	-3169,0
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	lipiec	4,50	4,50	4,50
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
Czwartek						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	czerwiec	4,0	1,3	-2,4
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	czerwiec	2,0	1,8	2,2
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	lipiec	6,3	6,3	6,3
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	lipiec	3,1	2,8	4,1
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	czerwiec	6,2	6,3	6,2
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	lipiec	139,8		-1,6
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	lipiec	2,0	2,0	2,0
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	lipiec	1,8	1,9	2,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec	218,0	223,5	217,0
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	czerwiec	0,3	0,2	-0,4
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	czerwiec	0,3	0,4	0,0
Piątek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	czerwiec	2,5	2,5	2,5
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49,5	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	48,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		49,2	49,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		49,8	49,8
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		103,5	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	49,5

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.