

Raport Rynkowy

wtorek, 8 września 2026



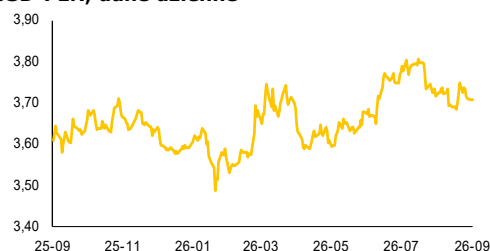
EUR-USD, dane dzienne



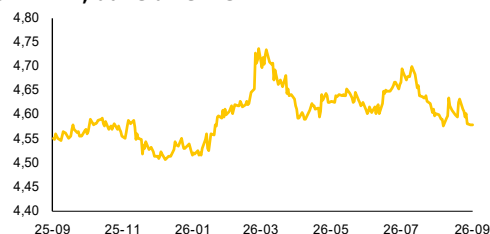
EUR-PLN, dane dzienne



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

Marcin Bogusz
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marcin.bogusz2@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Menedżer ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Chmielna 69
00-801 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju

Stopa bezrobocia w sierpniu 2026 r. wyniosła według wstępnych danych 5,9% wobec 5,8% miesiąc wcześniej - poinformowało Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej. Ekonomiści ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali utrzymania stopy bezrobocia w sierpniu na poziomie 5,8%.

Oficjalne aktywa rezerwowe w sierpniu wzrosły do 263,03 mld euro z 255,95 mld euro miesiąc wcześniej - podała Narodowy Bank Polski.

Europejski Bank Inwestycyjny jest gotowy odegrać znaczącą rolę w finansowaniu polskiej elektrowni jądrowej i prowadzi rozmowy z polskimi partnerami - poinformował w rozmowie z PAP Biznes wiceprezes grupy EBI Marko Primorac. Dodał, że bank jest też otwarty na wsparcie projektów SMR-ów.

Do 6 września podpisano 30.660 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 69,7% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie internetowej Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

BGK kontynuuje wypłaty z perspektywy UE 2021-2027, do 4 września wypłacił ok. 91,213 mld zł - poinformował BGK.

Państwa członkowskie UE dały w poniedziałek zielone światło na wypłacenie Polsce 7,9 mld euro z Krajowego Planu Odbudowy (KPO) w ramach przedostatniego wniosku o płatność z tego funduszu. Polski rząd ma do końca września wysłać ostatni wniosek o pieniądze.

Ze świata

W Niemczech produkcja przemysłowa w lipcu spadła o 1,1% m/m, podczas gdy w poprzednim miesiącu było 0,0%, po korekcie z +0,2% - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się +0,2%.

PKB w strefie euro w II kwartale 2026 roku wzrósł o 0,6% k/k - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat w III, końcowym wyliczeniu. W II odczycie szacowano +0,4% po 0,0% w I kwartale.

Iran poinformował, że w najbliższych dniach ogłosi nową strefę zamkniętą w Zatoce Perskiej i zaprezentuje mapy nowego korytarza żeglugowego przez cieśninę Ormuz - przekazała w poniedziałek agencja Reutersa.

Raport Rynkowy

wtorek, 8 września 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3100	-0,06	-0,47
USD-PLN	3,7082	-0,12	-0,51
CHF-PLN	4,5805	-0,05	-0,67
EUR-USD	1,1623	0,08	0,04
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4114	0,58	2,26
DAX	26 007	-0,15	-0,96
SP500	7 719	-0,38	0,42

Rynek pieniężny i rynek długu

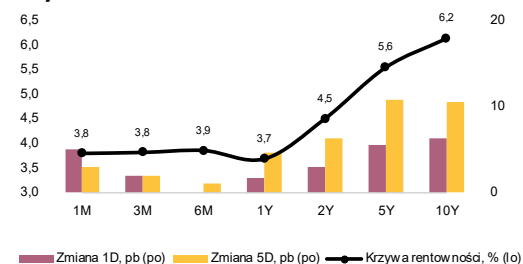
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,80	5	3
3M WIBOR	3,82	2	2
6M WIBOR	3,86	0	1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,51	3	6
5Y	5,56	6	11
10Y	6,15	6	11

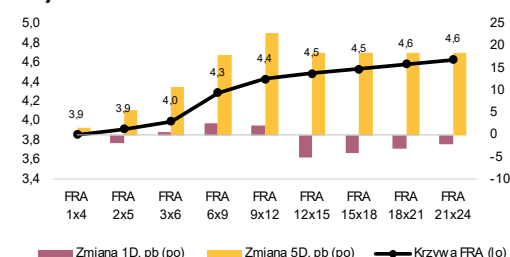
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	151	-3	-1
DE5Y	243	0	4
DE10Y	277	2	4

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	14	3	4
US5Y	102	6	6
US10Y	137	6	7

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Słabość niemieckiej produkcji przemysłowej

Lipcowe dane o produkcji przemysłowej w Niemczech przyniosły wyraźne rozczarowanie, obnażając przedłużającą się słabość tamtejszego sektora wytwórczego. Wolumen produkcji skurczył się o 1,1% m/m po wyrównaniu sezonowym, co minęło się z rynkowym konsensusem zakładającym wzrost na poziomie 0,1% m/m. W ujęciu rocznym, po dostosowaniu o wpływ dni roboczych, wskaźnik obniżył się o 1,6%, również negatywnie zaskakując rynek, który oczekiwał odczytu na poziomie 0,0% r/r. Głównym balastem dla przemysłu okazała się branża motoryzacyjna, gdzie produkcja spadła o 9,2% m/m z uwagi na wielotygodniowe przestoje w fabrykach. Ten wynik zneutralizował na poziomie odczytu głównego wskaźnika solidne, wspierane przez fotowoltaikę i farmy wiatrowe odbicie w sektorze energetycznym (+4,7% m/m). Szerszy, bazowy obraz koniunktury pozostaje pesymistyczny. Przetwórstwo (bez uwzględnienia energii i budownictwa) skurczyło się o 2,2% m/m, z kolei w gałęziach energochłonnych odnotowano spadek rzędu 1,7% m/m. Dane te udowadniają, że niemiecki przemysł wciąż znajduje się w fazie strukturalnej stagnacji, a brak wyraźnych impulsów popytowych uniemożliwia wygenerowanie trwałego ożywienia.

Pozytywna rewizja PKB w strefie euro. Zrewidowane dane Eurostatu za 2Q 2026 roku wskazują na przyspieszenie wzrostu gospodarczego w strefie euro. Wyrównany sezonowo PKB zwiększył się o 0,6% k/k oraz 1,2% r/r, co stanowi wynik wyższy od pierwotnych szacunków flash, które zakładały dynamiki na poziomie odpowiednio 0,4% k/k i 1,0% r/r. Analiza dekompozycji ujawnia jednak asymetrię w strukturze wzrostu. Motorem napędowym ożywienia okazał się eksport netto, który dodał do dynamiki kwartalnej 0,9 p.p. Pozytywnie, choć w znacznie mniejszej skali, kontrybuowały również wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych (+0,2 p.p.), podczas gdy nakłady brutto na środki trwałe oraz wydatki sektora instytucji rządowych i samorządowych pozostały praktycznie neutralne dla ostatecznego wyniku. Jednocześnie najpoważniejszym problemem okazała się ujemna kontrybucja zmiany stanu zapasów, odejmując od wzrostu 0,5 p.p. Ten zróżnicowany obraz aktywności uzupełnia stabilna sytuacja na rynku pracy. Całkowite zatrudnienie w strefie euro utrzymało się na ścieżce umiarkowanego wzrostu, zwiększając się o 0,1% k/k oraz 0,5% r/r. Z punktu widzenia EBC pozytywna rewizja odczytu PKB może stanowić argument dla decydentów, wspierający ich wysoce prawdopodobną decyzję o podniesieniu stóp procentowych 10 września.

EUR-USD bez zmian. Główna para walutowa na wczorajszej sesji nie odnotowała znaczących zmian, kończąc dzień na poziomie 1,162.

EUR-PLN bez zmian. Kurs EUR-PLN nie odnotował istotnych zmian, kończąc wczorajszą sesję na poziomie 4,31.

Rentowność długu rośnie. Rentowność na długim końcu krzywej kontynuuje trend wzrostowy, napędzany głównie przez brak perspektyw na zakończenie wojny USA-Iran oraz rosnące oczekiwania inflacyjne. Wczoraj na koniec sesji rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych odnotowała wartość 6,15% (+6 p.b.).

Dziś napłyną dane z Chin na temat sierpniowego bilansu handlu zagranicznego (konsensus: 119,1 mld USD).

Raport Rynkowy

wtorek, 8 września 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	USA	Dzień wolny				
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec	-1,6	0,0	-0,5
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	wrzesień	5,1	1,7	0,9
12:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	2Q	1,2	1,0	1,2
Wtorek						
4:34	Chiny	Eksport r/r, %	sierpień	25,0	25,9	23,9
4:34	Chiny	Import r/r, %	sierpień	28,2	31,0	27,5
4:34	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	sierpień	119,1	119,1	112,5
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	2Q	1,4	1,8	1,9
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	wrzesień		3,8	3,8
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	sierpień		0,8	0,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			0,80
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	sierpień		2,9	2,9
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	sierpień		2,9	2,9
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	wrzesień		2,5	2,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		205,0	206,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	sierpień		5,2	4,7
15:00	Polska	Konferencja prezesa NBP po posiedzeniu RPP	wrzesień			
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	sierpień		4,0	4,1
18:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			-4450,0
Piątek						
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	sierpień		3,4	3,4
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	sierpień		2,4	2,5
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	wrzesień		51,0	51,7
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	sierpień		-210,0	-432,3

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.