

Raport Rynkowy

poniedziałek, 10 sierpnia 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
Ekspert 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 lipcu 2026 r. wyniosła według wstępnych danych 5,9% wobec 5,8% miesiąc wcześniej - poinformowało Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej.

Oficjalne aktywa rezerwowe w lipcu spadły do 255,95 mld euro z 257,60 mld euro miesiąc wcześniej - podał Narodowy Bank Polski.

Eksport z Polski do Niemiec w czerwcu wzrósł o 6,6% r/r - poinformował Federalny Urząd Statystyczny Niemiec w komunikacie.

Jest kilka koncepcji nowej wersji "windfall tax" - poinformował szef resortu energii Miłosz Motyka.

Sprzedaż obligacji detalicznych w lipcu 2026 r. wyniosła 9.788,3 mln zł wobec 8.623,8 mln zł miesiąc wcześniej - podał resort finansów w komunikacie.

W ciągu 6 miesięcy 2026 r. wydano 332 decyzje o wsparciu inwestycji o łącznej wartości 12,4 mld zł - poinformowało Ministerstwo Rozwoju i Technologii o rezultatach programu Polska Strefa Inwestycji. Oznacza to 29-proc. wzrost w deklarowanej wartości inwestycji r/r.

Ze świata

W Niemczech produkcja przemysłowa w czerwcu wzrosła o 0,2% m/m, podczas gdy w poprzednim miesiącu wzrosła o 0,7%, po korekcie z +0,9% - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się +0,2%.

Eksport Niemiec w czerwcu wzrósł o 0,9% m/m, po uwzględnieniu dni roboczych i zmian sezonowych, po +1,1% miesiąc wcześniej, po korekcie z +0,9% - poinformował Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się -0,5%.

Indeks cen żywności na świecie w lipcu wzrósł do 131,1 pkt. ze 130,3 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie - wynika z danych Organizacji Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa (Food and Agriculture Organization of the United Nations, FAO).

Światowa produkcja zbóż w 2026 r. spadnie poniżej rekordu z ubiegłego roku i wyniesie 2,983 mld ton - podała Organizacja Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa (Food and Agriculture Organization of the United Nations, FAO).

Ministerstwo spraw zagranicznych Omanu oświadczyło w sobotę, że rozmowy z Iranem na temat przyszłego zarządzania cieśniną Ormuz przebiegają "pozytywnie". Resort ostrzegł jednak przed atakami na statki na tym strategicznym szlaku wodnym kontrolowanym przez Teheran.

Iran uzależnił pełne otwarcie cieśniny Ormuz od spełnienia przez USA szeregu warunków, m.in. zakończenia blokady irańskich portów. Domaga się też wycofania sił USA z regionu i wypłaty odszkodowań wojennych. Jednocześnie Teheran poinformował o postępach rozmów z Omanem w sprawie żeglugi.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 10 sierpnia 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2983	-0,13	-0,22
USD-PLN	3,7183	-0,42	-0,55
CHF-PLN	4,6030	0,11	-0,54
EUR-USD	1,1559	0,30	0,28
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4000	-0,54	2,04
DAX	26 319	0,69	2,69
SP500	7 758	0,62	2,07

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,82	-2	2
3M WIBOR	3,84	1	2
6M WIBOR	3,84	0	0

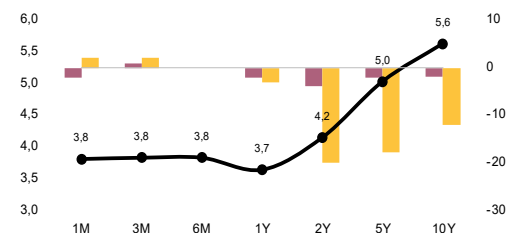
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,16	-4	-20
5Y	5,04	-2	-18
10Y	5,63	-2	-12

poziom zmiana 1D zmiana 5D

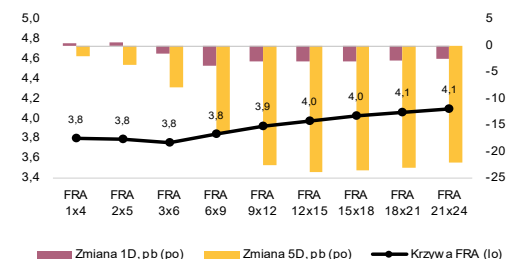
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	141	-3	-13
DE5Y	217	-1	-10
DE10Y	250	-1	-4

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-4	1	-10
US5Y	68	2	-8
US10Y	98	1	-3

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Wyraźne schłodzenie rynku pracy w USA

Opublikowane w zeszły piątek lipcowe dane z rynku pracy w USA okazały się zdecydowanie słabsze od oczekiwań. Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym spadło o 23 tys., podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu o ok. 80 tys. Dodatkowo dane za maj i czerwiec zostały zrewidowane łącznie o 103 tys. w dół, co wyraźnie pogorszyło obraz rynku pracy. Średnia 3-miesięczna dla NFP obniżyła się do ok. 20 tys., wskazując na niemal całkowite wyhamowanie tempa tworzenia nowych miejsc pracy. W strukturze zatrudnienia nadal wyróżniał się sektor opieki zdrowotnej, natomiast słabsze wyniki odnotowano m.in. w handlu detalicznym i edukacji. Stopa bezrobocia obniżyła się z 4,2% do 4,1%, jednak towarzyszył temu dalszy spadek aktywności zawodowej do 61,4%. Tu pewnie składa się wiele czynników, w tym kwestia starzenia się społeczeństwa i zaostrzenie polityki migracyjnej. Jednocześnie dynamika płac spowolniła do 3,2% r/r z 3,4% miesiąc wcześniej. Lipcowy raport potwierdza wyraźne ochłodzenie rynku pracy. Słabsza kreacja miejsc pracy, istotne rewizje danych oraz wolniejszy wzrost płac zmniejszają presję na Fed w kierunku utrzymania restrykcyjnej polityki pieniężnej, co znalazło odzwierciedlenie w spadku rentowności obligacji i osłabieniu dolara.

Niemiecki przemysł wysyła umiarkowanie pozytywne sygnały. Czerwcową produkcja przemysłowa wzrosła o 0,2% m/m po rewizji majowego wyniku do 0,7% m/m, a w ujęciu trzymiesięcznym była o 0,7% wyższa niż w poprzednim kwartale. Za wzrost aktywności odpowiadały przede wszystkim branża motoryzacyjna (+3,6% m/m) oraz produkcja pozostałego sprzętu transportowego (+8,4% m/m), obejmująca samoloty, statki, pociągi, pojazdy wojskowe. Wysoka aktywność tych sektorów pozwoliła zrekomensować słabość części pozostałych gałęzi przemysłu, zwłaszcza produkcji maszyn i urządzeń (-3,9% m/m) oraz dóbr zaopatrzeniowych (-0,9% m/m). Jednocześnie dane o nowych zamówieniach wskazywały, że poprawa koniunktury wciąż jest nierównomierna i w dużej mierze opiera się na pojedynczych dużych kontraktach. Mimo to połączenie rosnącej produkcji, odbicia w motoryzacji i silnych wyników sektora transportowego sugeruje, że niemiecki przemysł stopniowo wychodzi z okresu stagnacji, choć nadal brakuje oznak szerokiego i trwałego ożywienia obejmującego większość branż.

AI nadal napędza chiński handel. Lipcowe dane potwierdziły utrzymującą się siłę chińskiego eksportu, a wyniki przewyższyły oczekiwania. Eksport wzrósł o 23,9% r/r, import o 27,5% r/r, a nadwyżka handlowa wyniosła 112,5 mld USD. Po siedmiu miesiącach roku eksport zwiększył się o 18,5% r/r, a import o 26,7% r/r. Motorami wzrostu pozostają sektory związane z AI i zaawansowanymi technologiami. Eksport układów scalonych wzrósł w lipcu o 116,6% r/r, a wysokie dynamiki utrzymały także statki, samochody i pozostałe produkty wysokotechnologiczne. Po stronie importu najszybciej rosły zakupy komponentów i sprzętu wykorzystywanego w rozwoju infrastruktury AI. Jednocześnie import ropy naftowej pozostawał niższy niż przed eskalacją napięć na Bliskim Wschodzie, choć skala spadku wyraźnie zmalała względem czerwca. Silny eksport i ograniczony rachunek energetyczny nadal wspierają wysoką nadwyżkę handlową, czyniąc z handlu zagranicznego jeden z głównych filarów wzrostu chińskiej gospodarki.

EUR-USD stabilnie. W ubiegłym tygodniu kurs głównej pary walutowej oscylował wokół 1,15. Notowaniami kierowały przede wszystkim doniesienia dotyczące konfliktu USA-Iran. Początkowy wzrost awersji do ryzyka umocnił dolara, jednak kolejne sygnały o możliwej deeskalacji sprzyjały odbiciu euro. Piątkowe słabe dane z rynku pracy osłabiły dolara, co odbiło się na wzroście kursu do 1,156 na koniec dnia.

EUR-PLN bez większych zmian. W zeszłym tygodniu kurs EUR-PLN pozostał stabilny, utrzymując się w okolicach 4,30. Złoty pozostawał pod wpływem czynników zewnętrznych.

Umocnienie długu. W ubiegłym tygodniu polskie 10-letnie obligacje umocniły się w pierwszej części tygodnia dzięki spadkowi cen ropy i oczekiwaniom na deeskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie. W drugiej połowie tygodnia rentowności pozostawały już względnie stabilne. Na rynkach bazowych także wyraźne zniżki rentowności.

W tym tygodniu publikacje danych makroekonomicznych dla Polski przypadają na końcówkę tygodnia. **W czwartek** poznamy finalne dane o inflacji CPI za lipiec. Według szybkiego szacunku GUS inflacja CPI wyniosła w lipcu 3,0% r/r. O 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za czerwiec. **W piątek** poznamy szybki szacunek PKB za 2Q'26 oraz lipcową inflację bazową. **Z zagranicy, w środę** publikacja lipcowej inflacji CPI oraz bazowej w USA. **W czwartek** Eurostat opublikuje dane o czerwcowej produkcji przemysłowej w strefie euro, poznamy także lipcowy odczyt inflacji PPI w USA. **W piątek** poznamy 2-gi odczyt PKB strefy euro za 2Q'26, lipcowe wyniki sprzedaży detalicznej w USA oraz sierpniowy raport Uniwersytetu Michigan w USA dotyczący nastrojów konsumenckich.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 10 sierpnia 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	sierpień		-2,2	-3,1
Wtorek						
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	lipiec		4,1	4,1
Środa						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	lipiec		2,8	2,8
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	lipiec		2,8	2,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień			-2,9
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	lipiec		3,4	3,5
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	lipiec		2,5	2,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień		-1300,0	2479,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	lipiec		-383,0	-120,3
Czwartek						
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	lipiec		3,0	3,0
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	czerwiec		-0,6	-1,2
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	czerwiec		-848,0	-1071,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień		202,0	199,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	lipiec		4,9	5,5
Piątek						
9:30	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	2Q		3,7	3,5
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	2Q		1,0	1,0
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	czerwiec			-4969,9
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	lipiec		3,1	3,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	lipiec		0,1	0,2
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	sierpień		54,7	55,2

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.