

Raport Rynkowy

czwartek, 13 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

W II kwartale 2026 r. liczba upadłości przedsiębiorstw wyniosła 94, tj. o 4 więcej niż w analogicznym kwartale ub. roku - podał Główny Urząd Statystyczny.

W lipcu 2026 roku ogólny klimat koniunktury w przemyśle w Polsce poprawił się - podano w raporcie IRG SGH.

W III kwartale 2026 roku koniunktura w budownictwie poprawiła się - wynika z badania Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH.

Koniunktura w handlu w Polsce w III kwartale 2026 r. ponownie uległa pogorszeniu - wynika z badania Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH.

W sierpniu Wskaźnik Przyszłej Inflacji (WPI), prognozujący z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem kierunek zmian CPI, wzrósł, ale nie widać zagrożeń dla stabilności cen w długim okresie - wynika z raportu Biura Inwestycji i Cykli Ekonomicznych.

Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK) spadł w sierpniu o 4,9 pkt. m/m do 97,2 pkt. - wynika z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

W lipcu pracodawcy na 50 największych portalach rekrutacyjnych w Polsce opublikowali 275,623 tys. nowych ogłoszeń o pracę, o 2% więcej r/r - wynika z najnowszego raportu firmy doradczej Grant Thornton i firmy Element.

Ministerstwo Energii analizuje, jak kształtują się zyski przedsiębiorstw energetycznych i jeśli występują nadmiarowe zyski, to jesienią rząd może jeszcze raz podejść do tzw. windfall tax, uwzględniając niektóre kwestie, które podniósł prezydent - zapowiedział minister energii Miłosz Motyka. Zaznaczył, że chodzi nie tylko o rynek ropy, ale także gazu.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany sprzedało sześć serii obligacji (OK0129, PS0131, NZ0331, PS0731, DS1034, DS0436) za 10.723,734 mln zł; odkupiło pięć serii (PS1026, WZ1126, OK0127, PS0527 i DS0727) za 10.149,843 mln zł - podał resort finansów w komunikacie.

Ze świata

Wskaźniki Eurostatu zawarte w Zegarze Cyklu Koniunkturalnego (Business Cycle Clock) wskazują, że gospodarka strefy euro pozostawała w fazie spowolnienia w II kwartale 2026 r., przy jednoczesnym braku sygnałów recesji - wynika z opublikowanego przez Eurostat zegara koniunktury.

Ceny konsumpcyjne (CPI - consumer price index) w USA w lipcu wzrosły o 3,4% w ujęciu r/r, a m/m wzrosły o 0,1% - podał amerykański Departament Pracy w komunikacie. Oczekiwano +3,4% r/r i +0,1% m/m.

Raport Rynkowy

czwartek, 13 sierpnia 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3055	0,09	0,09
USD-PLN	3,7353	0,23	0,28
CHF-PLN	4,5910	-0,13	-0,47
EUR-USD	1,1526	-0,14	-0,23
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4065	0,41	2,02
DAX	26 331	-0,23	0,78
SP500	7 749	0,26	0,50

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,81	0	1
3M WIBOR	3,83	-2	0
6M WIBOR	3,84	0	0

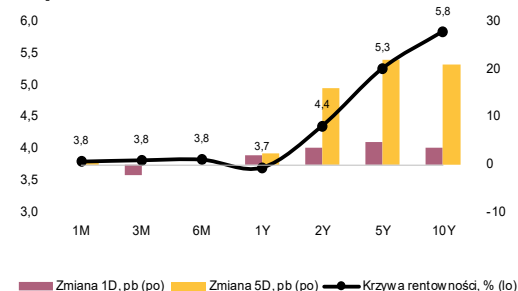
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,37	4	16
5Y	5,27	5	22
10Y	5,85	4	21

poziom zmiana 1D zmiana 5D

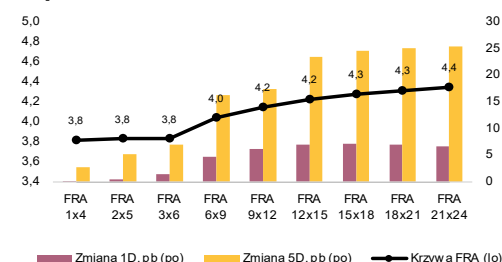
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	159	4	11
DE5Y	238	5	16
DE10Y	269	3	16

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	17	5	14
US5Y	89	6	16
US10Y	116	3	13

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Energia nadal schładza inflację

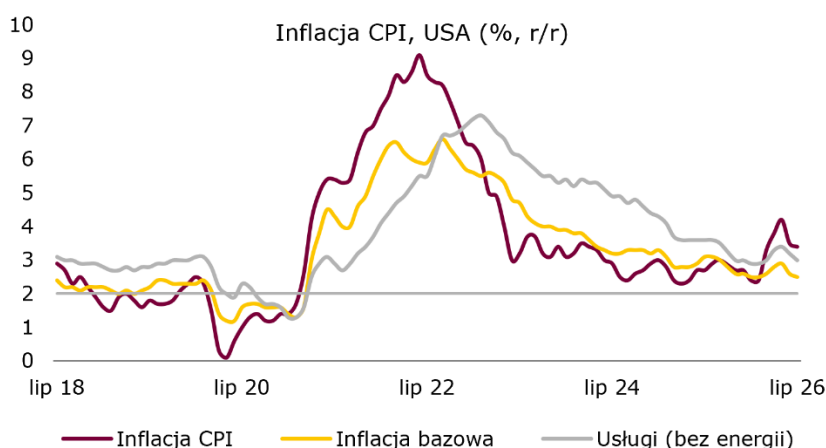
Lipcowe dane o inflacji w USA potwierdziły dalsze, stopniowe wygasanie presji cenowej. Wskaźnik CPI wzrósł o 0,1% m/m po spadku o 0,4% m/m w czerwcu, a jego roczna dynamika obniżyła się do 3,4% r/r z 3,5% r/r miesiąc wcześniej. Podobnie inflacja bazowa przyspieszyła jedynie umiarkowanie do 0,2% m/m, podczas gdy w ujęciu rocznym spadła do 2,5% r/r z 2,6% r/r w czerwcu. Głównym czynnikiem ograniczającym inflację pozostawał sektor energii. Indeks cen energii obniżył się w lipcu o 1,5% m/m, po spadku o 5,7% m/m miesiąc wcześniej, a ceny benzyny spadły o kolejne 2,9% m/m. Jednocześnie niewielki wzrost cen żywności (+0,1% m/m) oraz usług mieszkaniowych (+0,1% m/m) częściowo równoważył deflacyjny wpływ paliw. W obrębie inflacji bazowej obraz pozostaje relatywnie korzystny. Wzrosty cen koncentrowały się głównie w usługach medycznych, transporcie lotniczym, edukacji i komunikacji, podczas gdy obniżały się m.in. ceny ubezpieczeń komunikacyjnych. Dane sugerują, że presja cenowa stopniowo słabnie zarówno w komponentach energetycznych, jak i bazowych. Jednocześnie inflacja pozostaje wyraźnie powyżej celu Fed, co najprawdopodobniej będzie skłaniało bank centralny do utrzymywania ostrożnego i relatywnie jastrzębiego nastawienia w polityce pieniężnej.

EUR-USD w konsolidacji. Wczoraj kurs głównej pary walutowej utrzymał się w okolicach 1,15 na koniec dnia. Dane o inflacji w USA były zgodne z oczekiwaniami rynków. Kurs EUR-USD pozostaje najwyższy od ok. 2 miesięcy.

EUR-PLN nieco w górę. Wczoraj kurs EUR-PLN wzrósł o ok. 0,5 figury, kończąc dzień na poziomie lekko poniżej 4,31.

Dług dalej z osłabieniem. Wczoraj rentowności polskich SPW trzeci dzień z rzędu w górę, o ok. 4-5 p.b. wzdłuż całej krzywej. Bundy i amerykańskie Treasuries bez większych zmian.

Dziś poznamy finalne dane o inflacji CPI w Polsce za lipiec. Według szybkiego szacunku GUS inflacja CPI wyniosła w lipcu 3,0% r/r. Opublikowany także zostanie wstępny szacunek PKB za 2Q'26. Prognozujemy, że tempo wzrostu PKB przyspieszyło do 3,8% r/r z 3,5% r/r w 1Q'26. O 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za czerwiec. O 11:00 Eurostat opublikuje dane o czerwcowej produkcji przemysłowej w strefie euro, a o 14.30 poznamy lipcowy odczyt inflacji PPI w USA.



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

czwartek, 13 sierpnia 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	sierpień	0,9	-0,5	-3,1
Wtorek						
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	lipiec	4,1	4,1	4,1
Środa						
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	lipiec	2,8	2,8	2,8
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	lipiec	2,8	2,8	2,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień	3,6		-2,9
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	lipiec	3,4	3,4	3,5
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	lipiec	2,5	2,5	2,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień	17423,0	-1800,0	2479,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	lipiec	-432	-346,0	-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		-924,0	-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		54,9	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.