

Raport Rynkowy

środa, 12 sierpnia 2026



EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

W lipcu 2026 roku zarejestrowano w REGON 28,8 tys. nowych firm, o 1,7% mniej m/m - podał GUS.

Liczba cudzoziemców wykonujących w Polsce pracę wyniosła w końcu lutego 1.132,4 tys. osób, o 7,1% więcej r/r - podał GUS. W porównaniu do poprzedniego miesiąca ich liczba wzrosła o 1,2%.

W najbliższych tygodniach oczekiwana jest poprawa warunków wilgotnościowych w glebie, problem suszy jednak pozostaje - podał IMiGW. Prognozowane sumy opadowe mają cechować się dużą zmiennością w zależności od tygodnia; w głębszych warstwach gleby pozostają niedobory wilgoci.

Jest możliwość kolejnego podejścia do podatku od nadmiarowych zysków i może on objąć także dostawców gazu - poinformował minister aktywów państwowych Wojciech Balczun. Dodał, że decyzja o możliwości ponownej regulacji cen paliw póki co nie została podjęta.

Decyzja o ewentualnym obniżeniu VAT-u na paliwa zapadnie w ciągu kilku dni - poinformował we wtorek minister finansów i gospodarki Andrzej Domański. Wskazał na ograniczenia budżetu, wynikające ze skierowania przez prezydenta ustawy o podatku od nadmiernych zysków koncernów do TK.

Aktywa Funduszu Rezerwy Demograficznej na koniec 2054 roku wyniosły 64,1 mld zł, najwięcej w historii - podał PFR w opracowaniu.

Ze świata

W USA wskaźnik optymizmu wśród drobnych przedsiębiorców wzrósł w lipcu do 99,8 pkt. z 97,4 pkt. miesiąc wcześniej - poinformowała Krajowa Federacja Niezależnej Przedsiębiorczości (NFIB) w komunikacie.

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

Raport Rynkowy

środa, 12 sierpnia 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3015	-0,01	0,12
USD-PLN	3,7268	-0,01	0,03
CHF-PLN	4,5968	-0,07	-0,19
EUR-USD	1,1542	-0,01	0,10
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4049	0,61	1,31
DAX	26 391	0,26	0,72
SP500	7 728	-0,32	0,06

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,81	2	2
3M WIBOR	3,85	1	3
6M WIBOR	3,84	1	0

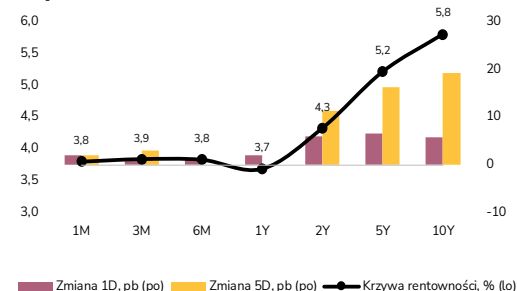
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,34	6	11
5Y	5,22	7	16
10Y	5,81	6	19

poziom zmiana 1D zmiana 5D

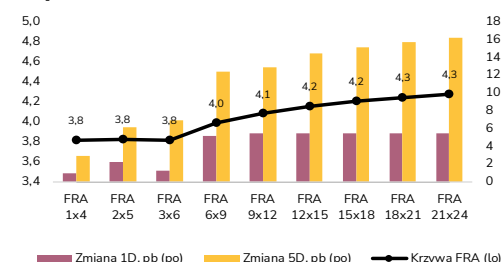
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	155	7	4
DE5Y	233	9	10
DE10Y	266	8	14

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	12	9	9
US5Y	83	9	10
US10Y	112	8	12

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Cudzoziemcy ważnym wsparciem dla rynku pracy

Według najnowszych danych GUS na koniec lutego 2026 pracę w Polsce wykonywało 1,13 mln cudzoziemców, o 7,1% więcej niż rok wcześniej i o 1,2% więcej niż w styczniu. Najliczniejszą grupą pozostawali obywatele Ukrainy, których było 769,3 tys., czyli 67,9% ogółu. Blisko 38% cudzoziemców pracowało wyłącznie na podstawie umów zlecenia i pokrewnych, a największa ich liczba była zatrudniona w usługach administrowania i działalności wspierającej, przetwórstwie przemysłowym, transporcie i gospodarce magazynowej oraz budownictwie. Dodatkowo, według nowszych danych z ZUS na koniec czerwca 2026 liczba ubezpieczonych cudzoziemców wyniosła blisko 1 mln 342 tys., to jest o ok. 53 tys. więcej niż na koniec 2025. Dane potwierdzają rosnące znaczenie cudzoziemców dla polskiego rynku pracy, przy utrzymującej się dominacji pracowników z Ukrainy.

W stanowisku administracji USA wobec Iranu pojawiają się pierwsze sygnały większej elastyczności. Według doniesień medialnych D. Trump dopuszcza możliwość zakończenia konfliktu bez formalnego porozumienia nuklearnego i bez wcześniejszego spełnienia przez Teheran wszystkich dotychczasowych warunków stawianych przez Waszyngton. Takie podejście wynika z przekonania części amerykańskiej administracji, że po atakach na irańską infrastrukturę nuklearną zdolność Iranu do szybkiej odbudowy programu pozostaje ograniczona. Jednocześnie perspektywy trwałej deeskalacji pozostają niepewne. Iran nadal domaga się zniesienia sankcji, wypłaty odszkodowań wojennych i wycofania sił USA z regionu, jednocześnie podtrzymując decyzję o utrzymaniu blokady cieśniny Ormuz. W efekcie, mimo bardziej ugodowych sygnałów płynących z Waszyngtonu, konflikt wciąż stanowi istotne źródło niepewności dla rynku ropy i światowego handlu.

EUR-USD stabilnie. Wczoraj kurs EUR-USD charakteryzował się obniżoną zmiennością wobec braku publikacji istotnych danych makroekonomicznych. Kurs pozostał na koniec dnia w okolicach 1,15.

EUR-PLN bez zmian. Kurs EUR-PLN dalej w konsolidacji, kończąc wczorajszy dzień na poziomie 4,30.

Dalsze osłabienie długu. Wczoraj rentowności polskich SPW dalej w górę, o ok. 6-7 p.b. wzdłuż całej krzywej. Bundy i Treasuries w odwrotnym kierunku – krzywa dochodowości w dół odpowiednio o 1-2 p.b. oraz 2-3 p.b.

Dziś publikacja lipcowej inflacji CPI oraz bazowej w USA.

Raport Rynkowy

środa, 12 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						
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		-1800,0	2479,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	lipiec		-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.