

Raport Rynkowy

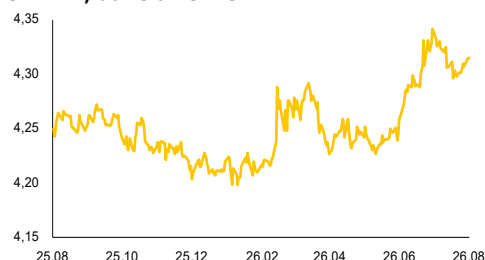
wtorek, 18 sierpnia 2026



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

Według wstępnych danych w maju 2026 r. produkcja usług w Polsce wzrosła o 6,9% r/r, a w ujęciu miesiąc do miesiąca wzrosła o 0,8% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Do 16 sierpnia podpisano 30.183 umowy na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 67,8% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie internetowej Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

Deficyt budżetu po lipcu 2026 r. wyniósł 141.063,3 mln zł - wynika z szacunków Ministerstwa Finansów, opublikowanych na stronie resortu.

Wpływy z VAT po lipcu wzrosły o 2% r/r i wyniosły 192,0 mld zł - wynika z szacunków Ministerstwa Finansów, opublikowanych na stronie resortu.

Ministerstwo Finansów na przetargu sprzedaży 19 sierpnia zaoferuje obligacje serii: OK0129, NZ0331, PS0731, DS1033, DS0436 i NZ0936 łącznie za 7-12 mld zł - podał resort w komunikacie.

BGK kontynuuje wypłaty z perspektywy UE 2021-2027, do 14 sierpnia wypłacił ok. 87,067 mld zł - poinformował BGK.

Ze świata

Prezydent USA Donald Trump zagroził w poniedziałek, że zbombarduje Oman, jeśli będzie przeszkadzać w amerykańskiej blokadzie morskiej Iranu i w działaniach dotyczących kontroli nad cieśniną Ormuz. Oświadczył, że Iran powinien się poddać.

Uznanie cieśniny Ormuz za terytorium Stanów Zjednoczonych to świetny pomysł - oświadczył w poniedziałek prezydent USA Donald Trump. Oceniał, że Iran chce zawrzeć porozumienie, ale nie takie, jakie, jego zdaniem, jest konieczne.

Iran zaostrzy napięcia w cieśninie Ormuz i w całym regionie Bliskiego Wschodu, jeśli kontakty dyplomatyczne ze Stanami Zjednoczonymi zakończą się niepowodzeniem - oznajmił w poniedziałek wysoki rangą irański urzędnik, cytowany przez agencję Reutersa.

Produkcja przemysłowa Chin w ujęciu r/r wzrosła w VII o 4,5% - poinformowało w komunikacie biuro statystyczne w Pekinie.

Sprzedaż detaliczna w Chinach wzrosła w VII o 0,6% r/r - podało biuro statystyczne w Pekinie. Analitycy prognozowali r/r +1,5%, po +1,0% miesiąc wcześniej.

Indeks aktywności wytwórczej w stanie Nowy Jork (Empire Manufacturing) w sierpniu wzrósł do +20,6 pkt. z +15,6 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie - podała nowojorska Rezerwa Federalna.

Raport Rynkowy

wtorek, 18 sierpnia 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3140	0,15	0,28
USD-PLN	3,7248	0,05	-0,06
CHF-PLN	4,5944	0,36	-0,12
EUR-USD	1,1580	0,09	0,32
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3987	-1,11	-0,91
DAX	26 339	-0,38	0,06
SP500	7 745	-0,52	0,22

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

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

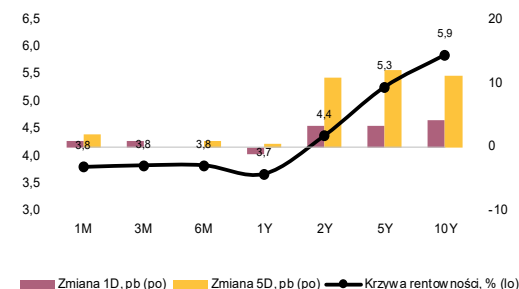
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,38	3	11
5Y	5,28	3	12
10Y	5,87	4	11

poziom zmiana 1D zmiana 5D

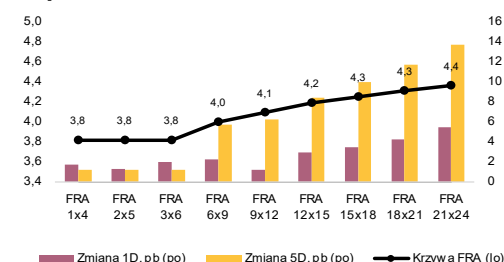
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	158	3	11
DE5Y	235	2	10
DE10Y	265	3	7

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	21	3	17
US5Y	90	2	16
US10Y	115	1	10

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Rozczarowanie w chińskiej sprzedaży

Lipcowe dane o sprzedaży detalicznej w Chinach przyniosły rozczarowanie, wykazując wyhamowanie dynamiki do 0,6% r/r (wobec 1,0% r/r w czerwcu), co stanowi odczyt poniżej rynkowego konsensusu zakładającego wzrost na poziomie 1,5%. Głębsza dekompozycja danych obnaża strukturalną słabość popytu na towary, który jest podwójnie dławiony - z jednej strony przez postępującą zapaść na rynku nieruchomości (odzwierciedloną w spadkach sprzedaży mebli o 8,8% r/r oraz materiałów budowlanych o 14,2% r/r), a z drugiej przez głęboką korektę w motoryzacji (-17,0% r/r), która potwierdza szybkie wyczerpanie się popytu po wcześniejszych programach dopłat (trade-in), do czego dokłada się spadek sprzedaży paliw (-7,6% r/r) wynikający z krajowej transformacji w kierunku aut elektrycznych. Choć dane skumulowane za pierwsze siedem miesięcy roku wskazują na wyraźną asymetrię i rosnącą odporność sektora usług (wzrost o 5,0% r/r przy zaledwie 1,1% r/r dla towarów), to nie są one w stanie zamaskować słabych nastrojów chińskich gospodarstw domowych. Z makroekonomicznego punktu widzenia brak działań stymulujących konsumpcję po lipcowym posiedzeniu Biura Politycznego może wskazywać, że decydenci w Pekinie prawdopodobnie priorytetyzują długoterminowy, podażowy wyścig technologiczny, godząc się tym samym na utrzymanie stłumionego popytu wewnętrznego w dającej się przewidzieć przyszłości.

Dwutorowość chińskiej produkcji. Lipcowe dane o produkcji przemysłowej w Chinach wykazały spowolnienie, rosnąc o 4,5% r/r (wobec 5,3% r/r w czerwcu), co stanowi odczyt słabszy od rynkowego konsensusu zakładającego dynamikę na poziomie 5,0% r/r. W ujęciu strukturalnym dane obrazują pogłębiającą się dwutorowość chińskiej gospodarki, gdzie wskaźnik z jednej strony ciągnięty jest w dół przez spadki w tradycyjnych sektorach powiązanych z rynkiem nieruchomości i infrastrukturą, co odzwierciedla spadek produkcji cementu o 11,6% r/r oraz wyrobów stalowych o 4,1% r/r. Z drugiej strony, strona podażowa wspierana jest przez postępującą ekspansję w sektorach "nowej ekonomii", na czele z przemysłem zaawansowanych technologii, który w lipcu przyspieszył do 16,9% r/r z 14,1% r/r notowanych miesiąc wcześniej. Transformacja ta widoczna jest na poziomie produktowym, gdzie dwucyfrowe dynamiki notuje produkcja robotów przemysłowych (+30,2% r/r) oraz układów scalonych (+20,7% r/r). Mimo że w pierwszych siedmiu miesiącach roku sektory high-tech i cyfrowe odpowiadały za blisko połowę całego wzrostu produkcji przemysłowej, to biorąc pod uwagę marginalny wzrost produkcji w ujęciu miesięcznym (zaledwie +0,1% m/m), dane te potwierdzają, że rozwój gałęzi high-tech wciąż nie jest w stanie w pełni zamortyzować ciężaru słabości sektora nieruchomości i bazowego popytu na tradycyjne wyroby przemysłowe.

EUR-USD ze wzrostem. Na wczorajszej sesji główna para walutowa testowała barierę 1,16, a na koniec dnia wzrosła o blisko 0,1% do poziomu 1,158, co jest kontynuacją wyceny spodziewanego przez rynki poszerzenia się dywergencji stóp procentowych między EBC a Fed. Czynnikiem mogącym ten trend spowolnić są ostatnie wypowiedzi D. Trumpa wskazujące na eskalację konfliktu USA-Iran, co może przyczynić się do aprecjacji USD.

EUR-PLN ze wzrostem. Ruchy na głównej parze walutowej umacniają globalnie EUR, co poskutkowało wzrostem kursu EUR-PLN o 0,15% na wczorajszej sesji, plasując go na poziomie 4,314.

Dług pod presją Bliskiego Wschodu. Wczorajsze wypowiedzi przedstawicieli USA i Iranu wskazywały na eskalację konfliktu, co przełożyło się na wzrost cen ropy i jednocześnie podbiło globalne oczekiwania inflacyjne. W konsekwencji rentowności polskich obligacji na długim końcu krzywej wzrosły o 4 p.b. do 5,87.

Dziś poznamy dane na temat sierpniowego indeksu instytutu ZEW w Niemczech (konsensus: 30 pkt) oraz dane o amerykańskiej produkcji przemysłowej w lipcu (konsensus: +0,3% m/m).

Raport Rynkowy

wtorek, 18 sierpnia 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	2Q	1,1	2,0	1,9
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	czerwiec	4,9	3,2	4,9
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	lipiec	0,6	1,5	-0,6
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	lipiec	4,5	5,0	4,5
14:30	USA	Indeks NY Empire State	sierpień	20,6	10,0	5,7
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień		30,0	26,3
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	lipiec		1375,0	1374,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	lipiec		1345,0	1427,0
14:30	USA	Ceny importu	lipiec		0,1	0,3
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	lipiec		0,3	0,1
Środa						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a., mld EUR	czerwiec			25
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	lipiec		2,9	2,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień			3,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień			17423,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	lipiec		2,5	1,8
9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	lipiec		2	2
9:30	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	lipiec		6,1	5,9
9:30	Polska	Zatrudnienie r/r, %	lipiec		-0,9	-0,9
9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	lipiec		4,2	5,2
9:30	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	lipiec		5,0	7,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień		211,0	209,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		25,0	41,4
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		50,0	49,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	sierpień		49,4	49,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		52,1	52,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	sierpień		50,1	49,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		51,8	51,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	sierpień		51,5	51,7
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		53,9	53,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	sierpień		54,0	54,6

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 dyrektywę Komisji z dnia 12 kwietnia 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.