

Raport Rynkowy

środa, 5 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.skrzypczynska@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

Łączna kwota wypłat zrealizowanych w ramach Krajowego Planu Odbudowy z Polskiego Funduszu Rozwoju wzrosła do 70,3 mld zł, według stanu na 3 sierpnia - poinformował PAP Biznes PFR.

Szefowa MRPiS Agnieszka Dziemianowicz-Bąk kwestionuje zasadność opracowywania wskaźnika POLSTR przez prywatną firmę i uważa, że powinien być to podmiot publiczny taki jak NBP - napisała szefowa resortu w uwagach do projektu ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu rozwoju rynku finansowego oraz zwiększenia stabilności finansowej na tym rynku.

Ministerstwo Finansów nie wprowadza obecnie zmian w zakresie stawek VAT na butelkowaną wodę mineralną i źródłaną, nie wyklucza jednak wprowadzenia obniżki VAT na te towary w przyszłości - poinformował w odpowiedzi na interpelację poselską wiceminister finansów Jarosław Neneman.

Ze świata

Deficyt handlowy Stanów Zjednoczonych w czerwcu wyniósł 73,3 mld USD wobec 77,6 mld USD deficytu miesiąc wcześniej - poinformował Departament Handlu w komunikacie.

Zamówienia na dobra trwałe w USA w czerwcu wzrosły o 0,5 proc. po spadku o 4,5 proc. miesiąc wcześniej - poinformował Departament Handlu USA w końcowym wyliczeniu.

Liczba nieobsadzonych etatów w USA, według ankiety JOLTS, w czerwcu wyniosła 7,359 mln wobec 7,537 mln odnotowanych miesiąc wcześniej, po korekcie - podało biuro ds. statystyki amerykańskiego Departamentu Pracy.

Zamówienia w przemyśle amerykańskim w czerwcu spadły o 0,3 proc. mdm - poinformował Departament Handlu USA. Analitycy szacowali, że zamówienia wzrosną o 0,2 proc. mdm.

Sekretarz skarbu USA Scott Bessent oświadczył we wtorek w rozmowie z dziennikarzem CNBC, że jest szansa na otwarcie „dzisiaj lub jutro” zablokowanej przez Iran cieśniny Ormuz - przekazała agencja Reutersa.

Sekretarz stanu USA Marco Rubio przekazał we wtorek, że w rozmowach z Iranem poczyniono postępy, ale nie doszło do żadnych konkretnych ustaleń w sprawie cieśniny Ormuz. Wcześniej także rzecznik MSZ Kataru podał, że negocjacje idą w dobrym kierunku.

Prezydent Iranu Masud Pezeszkian oświadczył, że Teheran nie zamierza rozszerzać wojny, jednak będzie bronił swojego terytorium. Jego wypowiedź przytoczyła we wtorek agencja Reutersa, powołując się na irańskie media państwowe.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2965	-0,35	-0,63
USD-PLN	3,7258	-0,54	-1,88
CHF-PLN	4,6057	-0,37	-0,63
EUR-USD	1,1531	0,19	1,26
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	3996	1,35	4,48
DAX	26 202	0,77	2,90
SP500	7 737	1,79	5,75

Rynek pieniężny i rynek długu

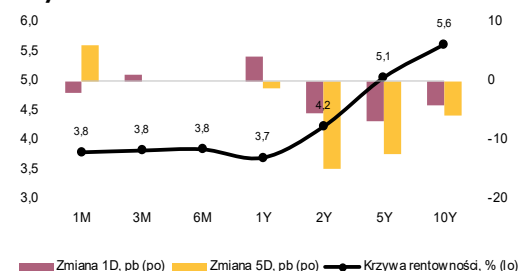
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,79	-2	6
3M WIBOR	3,82	1	0
6M WIBOR	3,84	0	0

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,22	-5	-15
5Y	5,06	-7	-13
10Y	5,62	-4	-6

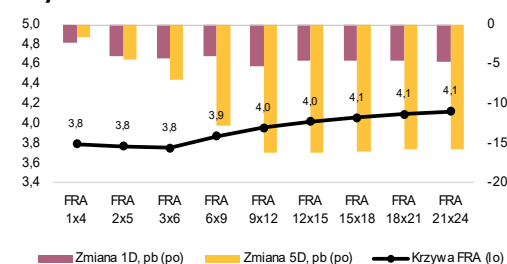
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	151	1	-12
DE5Y	223	-1	-11
DE10Y	251	0	-6

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	3	-1	-5
US5Y	73	-1	-8
US10Y	101	2	-6

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Negatywne zaskoczenie w amerykańskich zamówieniach

Czerwcowe dane U.S. Census Bureau o zamówieniach w amerykańskim przemyśle przyniosły negatywne zaskoczenie, wykazując spadek o 0,3% m/m (dane wyrównane sezonowo) wobec rynkowego konsensusu zakładającego wzrost na poziomie 0,2% m/m. Stanowi to drugi z rzędu miesiąc kurczenia się portfela nowych zleceń, następujący po niższej o 1,1% m/m w maju. Słabszej dynamice popytu towarzyszy pierwszy od pół roku spadek wartości zrealizowanych wysyłek (-0,2% m/m) przy równoczesnym, dziewiątym z rzędu wzroście zapasów (+0,1% m/m). W efekcie wskaźnik zapasów do wysyłek podniósł się z 1,47 do 1,48, co sygnalizuje narastające ryzyko nadpodaży i może ograniczać przestrzeń do zwiększania wolumenów produkcyjnych w kolejnych miesiącach. Buforem stabilizującym pozostaje rosnący portfel niezrealizowanych zamówień (+0,6% m/m). Rozczarowujące wyniki prawdopodobnie są efektem niepewności w związku z wydarzeniami na linii USA-Iran, która się utrzymała pomimo podpisanego memorandum. Oznaki osłabienia w zamówieniach mogą stanowić dla członków FOMC niewielki, ale argument mitygujący decyzję o podnoszeniu stóp procentowych, choć kontrakty futures wskazują wciąż na blisko 57% prawdopodobieństwo podwyżki stóp o 25 p.b. we wrześniu.

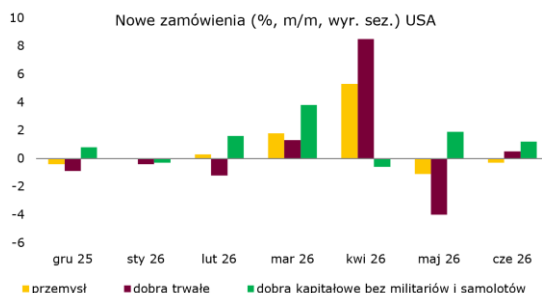
Bilans handlu zagranicznego USA w cieniu wojny. Czerwcowe dane o amerykańskim handlu zagranicznym wskazują na zwięźnienie deficytu o 4,4 mld USD do poziomu 73,3 mld USD, co jest efektem silniejszej redukcji importu (-7,3 mld USD) względem spadku eksportu (-2,9 mld USD). Za kurczenie się strony eksportowej odpowiadało w głównej mierze tąpnięcie wysyłek ropy naftowej o 5,7 mld USD, stanowiące odzwierciedlenie wydrenowanych zapasów amerykańskiej ropy, które uzupełniały globalne deficyty. Z kolei widoczny w danych spadek importu dóbr kapitałowych (o 2,1 mld USD, w tym komputerów o 3,0 mld USD) oraz konsumpcyjnych (o 2,1 mld USD) spójnie komponuje się z rozczarowującymi odczytami krajowych zamówień w przemyśle. Głębsza redukcja zapotrzebowania na zagraniczne komponenty i dobra finalne bezpośrednio koresponduje z kurczącym się portfelem nowych zleceń oraz rosnącymi zapasami w amerykańskich fabrykach. Taka obustronnie dławiona struktura bilansu handlowego potwierdza, że sektor realny funkcjonował w warunkach podwyższonej niepewności wywołanej napięciami na linii USA-Iran.

EUR-USD ze wzrostem. Główna para walutowa odnotowała na wczorajszej sesji wzrost o blisko 0,2%. Napływające informacje ze strony amerykańskiej o postępach w negocjacjach oraz deklaracje irańskie o braku zamiarów eskalacji wojny wywołały globalny derisking i deprecjacje USD.

EUR-PLN ze spadkiem. Na sytuacji geopolitycznej skorzystał PLN, który umocnił się do EUR o 0,35% na wczorajszej sesji, co było w głównej mierze zasługą silniejszego odpływu kapitału z USD do walut regionu CEE.

Umocnienie długu. Polskie 10-letnie obligacje umocniły się o 6 p.b. za sprawą spadku cen ropy poniżej 80 USD za baryłkę. Nadzieje na porozumienie USA z Iranem ograniczają oczekiwania inflacyjne, co znajduje swoje odzwierciedlenie na długim końcu krzywej.

Dziś poznamy dane o czerwcowych zamówieniach w przemyśle w Niemczech (konsensus: +5,9% r/r) i czerwcowej sprzedaży detalicznej w strefie euro (konsensus: +1,0% r/r)



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 5 sierpnia 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	50,9	52,0	51,7
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	czerwiec	4,6	3,1	1,8
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49,0	49,8	49,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49,8	50,0	51,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	52,2	50,0	50,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	51,9	51,3	51,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	53,9	55,7	53,9
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	55,6	53,9	53,3
Wtorek						
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	czerwiec	-73,3	-78,4	-54,6
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	czerwiec	0,7	0,6	0,7
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	czerwiec	0,5	0,3	-4,0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	czerwiec	-0,3	0,2	-1,1
Środa						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec	50,4	53,7	54,1
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	lipiec		49,8	49,8
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	lipiec		49,6	49,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	lipiec		51,6	51,6
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	czerwiec		4,6	5,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			-6,4
14:15	USA	Raport ADP, tys.	lipiec		65,0	98,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	lipiec		53,6	53,6
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec		54,5	54,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec		-1500,0	-7167,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	czerwiec		5,9	6,2
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	czerwiec		1,0	1,6
11:30	USA	Raport Challengea r/r, %	lipiec			-4,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień		205,0	197,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	2Q		2,1	1,8
14:30	USA	Wydażność pracy k/k	2Q		0,6	0,3
Piątek						
	Chiny	Eksport r/r, %	lipiec		22,9	27,0
	Chiny	Import r/r, %	lipiec		29,3	36,0
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	lipiec		107,4	125,6
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	czerwiec		0,1	0,0
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	lipiec		4,2	4,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	lipiec		80,0	57,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	lipiec		80,0	49,0

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 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.