

Raport Rynkowy

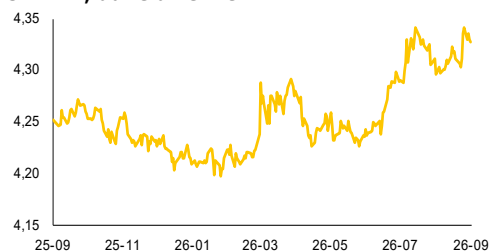
czwartek, 3 września 2026



EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Mediana wynagrodzeń miesięcznych brutto w gospodarce narodowej w marcu 2026 r. wyniosła 7.530,45 zł i była niższa o 22,4 proc. od przeciętnego wynagrodzenia brutto - podał Główny Urząd Statystyczny.

Na Morzu Bałtyckim zakończyła się instalacja fundamentów pod wszystkie 100 turbin wiatrowych oraz konstrukcje wsporcze dwóch morskich stacji elektroenergetycznych projektów Bałtyk 2 i Bałtyk 3 o łącznej mocy 1,44 GW - podał Equinor i Polenergia w komunikacie prasowym.

Ze świata

Wizyta dyrektora CIA Johna Ratcliffe'a w Moskwie miała charakter rutynowy i nie była częścią żadnej szerszej inicjatywy - poinformował w środę szef dyplomacji USA Marco Rubio. Oceniał też, że jakiegokolwiek wsparcie Rosji dla Iranu nie wpływa na działania Waszyngtonu.

Zapasy ropy naftowej w USA w ubiegłym tygodniu spadły o 4,5 mln baryłek, czyli o 1 proc., do 424,5 mln baryłek - poinformował amerykański Departament Energii (DoE).

Przywódca Rosji Władimir Putin oświadczył we wtorek na marginesie szczytu Szanghajskiej Organizacji Współpracy (SzOW) w stolicy Kirgistanu, Biszkeku, że Rosja chce zakończyć, a nie zamrozić konflikt na Ukrainie, i jest gotowa do podjęcia rozmów - przekazała agencja Reutersa.

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

Raport Rynkowy

czwartek, 3 września 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3300	-0,13	0,42
USD-PLN	3,7361	-0,08	0,96
CHF-PLN	4,5962	-0,24	0,03
EUR-USD	1,1588	-0,04	-0,54
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4020	0,40	-0,45
DAX	25 839	-0,50	-1,70
SP500	7 667	0,46	-0,83

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,75	-6	-6
3M WIBOR	3,82	1	-1
6M WIBOR	3,86	1	1

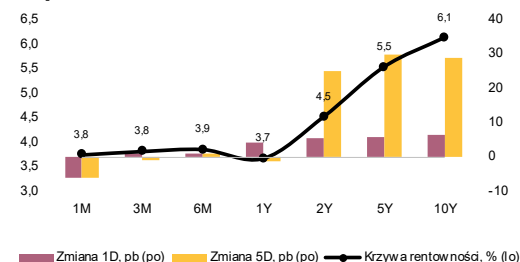
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,53	5	25
5Y	5,54	6	30
10Y	6,14	7	29

poziom zmiana 1D zmiana 5D

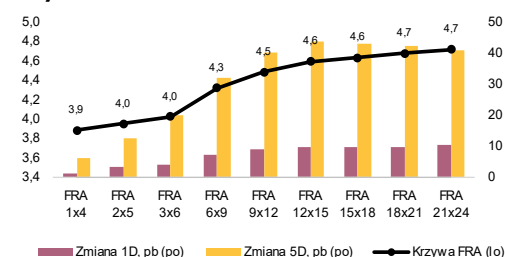
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	153	2	10
DE5Y	242	3	14
DE10Y	276	3	15

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	16	8	9
US5Y	101	8	13
US10Y	136	9	16

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Rynek pracy w USA nadal przytłumiony

Raport ADP za sierpień wskazał na dalsze chłodzenie amerykańskiego rynku pracy. Zatrudnienie w sektorze prywatnym wzrosło o 38 tys. etatów, a więc nieco poniżej oczekiwań rynkowych (konsensus ok. 47 tys.) i odczytu lipcowego (46 tys.). Był to najsłabszy odczyt od stycznia. Z perspektywy sektorowej obraz jest jednak mocno zróżnicowany. Wzrost zatrudnienia był skoncentrowany przede wszystkim w edukacji i ochronie zdrowia (+45 tys.), a także w rekreacji i hotelarstwie (+16 tys.) oraz budownictwie (+12 tys.). Jednocześnie wyraźne spadki zatrudnienia odnotowano w przetwórstwie przemysłowym (-17 tys.) oraz w usługach profesjonalnych i biznesowych (-16 tys.), czyli sektorach szczególnie wrażliwych na cykl koniunkturalny i aktywność przedsiębiorstw, ale też częściowo ekspozowanych na automatyzację wynikającą z rozwoju sztucznej inteligencji. W efekcie sierpniowy raport można interpretować jako sygnał, że popyt na pracę pozostaje dodatni, ale jest coraz bardziej zależny od sektorów usług społecznych, podczas gdy część bardziej cyklicznych branż nadal ogranicza zatrudnienie. Dane wspierają wnioski z ostatnich rządowych raportów z rynku pracy w USA, które pokazały, że po ożywieniu w pierwszych miesiącach koniunktura na przestrzeni ostatnich miesięcy jest przytłumiona. Jeśli publikowane w ten piątek rządowe dane za sierpień potwierdzą taki obraz Fed będzie miał trudny orzech do zgryzienia na wrześniowym posiedzeniu. Z jednej strony zmagają się z faktem podwyższonej inflacji, z drugiej obserwuje schłodzoną koniunkturę na rynku pracy i nieco słabszy wzrost gospodarczy. Wczorajsze dane oczywiście wspierają lekko scenariusz stabilizacji stóp we wrześniu.

Zamówienia w przemyśle USA z lipcowym wzrostem. Silny popyt inwestycyjny z sektora prywatnego w USA w tym roku podbija zamówienia w amerykańskim przemyśle i wspiera umiarkowane ożywienie w sektorze. W lipcu nowe zamówienia rosły o 0,9% m/m wyr. sez., po spadku o 0,2% w czerwcu. Rosły zarówno zamówienia na dobra trwałe (1,1%) jak i nietrwałe (0,7%). Choć tym razem komponent inwestycyjny, a więc zamówienia na dobra kapitałowe po wyłączeniu obszaru wojskowego i samolotów, utrzymał się na czerwcowym poziomie, ale po wcześniejszym czerwcowym solidnym wzroście o 1,7%. Per saldo dane dają podstawy do kontynuacji ożywienia w amerykańskim sektorze przemysłowym.

Korekta na EUR-USD. Kurs głównej pary wczoraj przejściowo kontynuował spadki. Po publikacji dość słabych danych z rynku pracy (ADP) nastąpiło wycofanie części zakładów o wrześniową podwyżkę stóp Fed i kurs zaliczył wzrostowe odbicie. Dziś rano utrzymuje wczorajsze popołudniowe zdobycze i balansuje w okolicy 1,16.

Złoty z lekkim umocnieniem. Wczorajsze lekkie osłabienie dolara nieznacznie pomogło złotemu. EUR-PLN i USD-PLN cofnęły się na wczorajszej sesji o ok. 0,1%. W przypadku EUR-PLN nastąpiło oddalenie od górnej granicy konsolidacji o przybliżonym zakresie 4,30 – 4,34, która trwa od ok. 2 miesięcy. Na krajowym rynku długu kontynuowana była przecena obserwowana na przestrzeni ostatnich kilku dni. Krzywa przesunęła się o 5-7 p.b. w górę, nieco wyraźniej na długim końcu. Krajowy rynek długu ostatnio jest ponownie pod presją wzrostu cen ropy i rentowności na rynkach bazowych, a ponadto wycenom długu nie sprzyjają rządowe zapowiedzi utrzymania wysokiego, ok. 7-procentowego deficytu gg w 2027.

Dziś o 10:00 opublikowany zostanie indeks PMI dla sektora usług w strefie euro za sierpień. Konsensus zakłada utrzymanie wskaźnika na poziomie 51,7 pkt.

O 11:00 opublikowane zostaną dane o inflacji producenckiej PPI w strefie euro za lipiec. Konsensus zakłada przyspieszenie dynamiki cen producentów do 5,4% r/r z 4,6% r/r poprzednio.

O 14:30 opublikowane zostaną dane o bilansie handlu zagranicznego USA za lipiec. Konsensus zakłada pogłębienie deficytu do 90,2 mld USD z 73,3 mld USD poprzednio.

O 15:45 opublikowany zostanie finalny indeks PMI dla sektora usług w USA za sierpień. Konsensus zakłada utrzymanie wskaźnika na poziomie 56,8 pkt.

O 16:00 opublikowany zostanie indeks ISM dla sektora usług w USA za sierpień. Konsensus zakłada utrzymanie wskaźnika na poziomie 54,1 pkt.

Raport Rynkowy

czwartek, 3 września 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Wlk Brytania	Dzień wolny				
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	lipiec	4,1	3,3	4,9
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	lipiec	4,0	3,3	5,3
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	sierpień	3,4	3,1	3,0
9:30	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	2Q	3,9	3,8	3,5
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	sierpień	2,9	3,0	2,8
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	sierpień	2,9	3,1	2,8
Wtorek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	51,5	51,0	51,7
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	48,3	49,8	46,1
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	51,1	50,0	49,8
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	54,3	54,1	52,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	52,7	52,8	51,9
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	sierpień	3,3	3,3	2,9
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	lipiec	6,4	6,3	6,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	sierpień	3,3	3,3	2,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	53,9	53,4	53,9
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	54,6	55,2	53,3
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień	0,8		-0,4
14:15	USA	Raport ADP, tys.	sierpień	38,0	47,0	46,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	lipiec	0,4	0,4	1,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	lipiec	1,1	1,1	0,5
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	lipiec	0,9	0,7	-0,2
18:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień	-4450	60	95
Czwartek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień	51,4	50,6	50,4
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	sierpień		48,4	48,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	sierpień		48,5	48,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	sierpień		51,7	51,7
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	lipiec		5,4	4,6
11:30	USA	Raport Challenge'a r/r, %	sierpień			-46,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień		205,0	203,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	lipiec		-90,2	-73,3
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	2Q		1,3	1,3
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	2Q		1,4	1,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	sierpień		56,8	56,8
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		54,1	54,1
Piątek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	lipiec		10,5	6,5
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	lipiec		1,1	0,7
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	sierpień		4,1	4,1
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	sierpień		55,0	-23,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	sierpień		50,0	30,0

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 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. Objasnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

czwartek, 3 września 2026



Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.