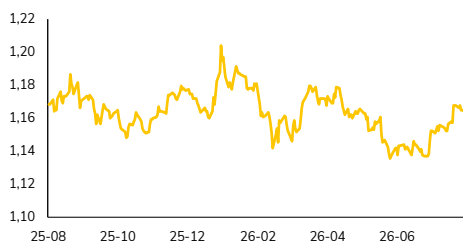


Raport Rynkowy

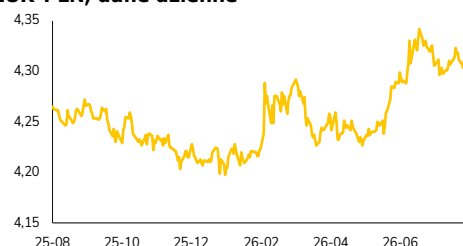
piątek, 28 sierpnia 2026



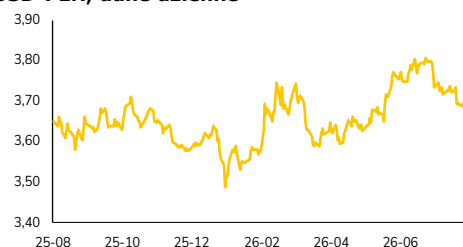
EUR-USD, dane dzienne



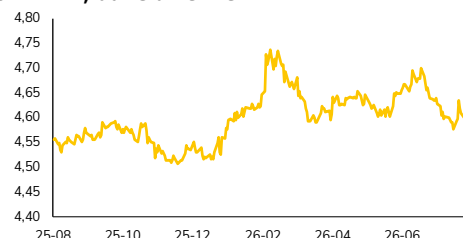
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Wyniki lipcowej projekcji NBP wskazywały na umiarkowaną presję płacową i inflacyjną w Polsce, przy niepewności kształtowania się cen w związku z geopolityką i przyszłym kształtem polityki fiskalnej - wynika z opisu dyskusji z lipcowego posiedzenia RPP. Prognozowana przez NBP dynamika PKB jest zgodna z tempem wzrostu produktu potencjalnego i również wg RPP ma nie generować nadmiernej presji inflacyjnej.

MF planuje przedłużyć ulgę na robotyzację o kolejne 10 lat, likwiduje ulgę na internet w PIT. Stosowny projekt ustawy wpisano do wykazu prac legislacyjnych - podano na stronie KPRM.

W II kwartale 2026 r. banki udzieliły 83,6 tys. nowych kredytów mieszkaniowych o łącznej wartości 39,7 mld zł. To najlepszy wynik pod względem liczby udzielonych kredytów od 2007 r. oraz rekordowa wartość akcji kredytowej - wynika z najnowszego raportu AMRON-SARFiN.

W II kwartale 2026 roku udział nowych kredytów mieszkaniowych opartych o okresowo stałą stopę procentową wzrósł do 70 proc. Ponad 26 proc. nowej sprzedaży w tym okresie stanowiły kredyty refinansowe - wynika z najnowszego raportu AMRON-SARFiN.

Ze świata

Szef CIA John Ratcliffe odwiedził we wtorek Moskwę po to, by ostrzec Rosję przed próbą ataku na państwa NATO - podał w środę dziennik „Wall Street Journal” („WSJ”). Według Politico, ostrzeżenie dotyczyło ataku na państwa bałtyckie.

Dyrektor Centralnej Agencji Wywiadowczej (CIA) John Ratcliffe pojechał do Moskwy, by prywatnie przedstawić „ponurą” ocenę stanu rosyjskiej agresji przeciwko Ukrainie i wezwać Rosję do zawarcia układu kończącego wojnę - podał w czwartek „New York Times”.

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

piątek, 28 sierpnia 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
EUR-PLN	4,3360	0,55	0,40
USD-PLN	3,7196	0,52	0,58
CHF-PLN	4,6260	0,67	0,15
EUR-USD	1,1653	0,02	-0,21
Rynek akcji			
WIG20	3960	-1,94	-0,44
DAX	26 367	0,31	1,48
SP500	7 731	0,72	0,74

Rynek pieniężny i rynek długu

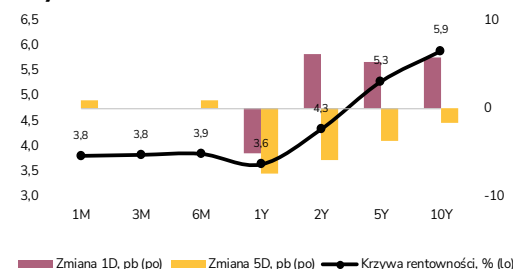
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
1M WIBOR	3,81	0	1
3M WIBOR	3,83	0	0
6M WIBOR	3,85	0	1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,34	6	-6
5Y	5,30	5	-4
10Y	5,91	6	-2

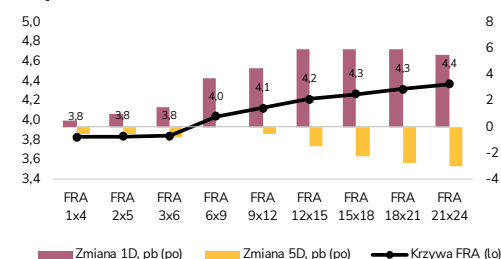
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
DE2Y	148	4	-7
DE5Y	231	3	-3
DE10Y	266	4	-1

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US			
US2Y	11	4	-10
US5Y	90	2	-5
US10Y	123	3	1

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Wyraźniejsze osłabienie złotego

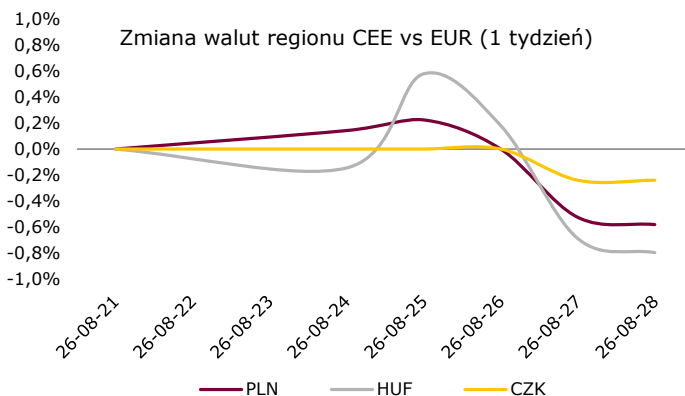
Wczoraj zauważalna była podwyższona awersja w przypadku złotego i akcji na GPW. Osłabiły się także krajowe obligacje. Sytuacja przykuwa uwagę gdyż szła raczej pod prąd globalnym tendencjom. Na rynku FX nie widać było nasilenia awersji do ryzyka, co zwykle charakteryzuje się umocnieniem dolara. Na giełdach akcji wzrosty przeplatały się ze spadkami, ale raczej z przewagą tych pierwszych. Poza tym zniżki na GPW były szczególnie duże (WIG -1,6%, WIG20 -1,9%). W przypadku obligacji kierunek wzrostowy rentowności obowiązywał również na rynkach bazowych, ale tu ponownie krajowe benchmarki wyróżniały się negatywnie. Patrząc szerzej można mówić generalnie o zauważalnym pogorszeniu sentymentu rynkowego do krajów regionu. Jednym z powodów, być może kluczowym, były doniesienia o wizycie szefa CIA w Moskwie. Jej cel nie został ujawniony w jednolitej formie uzgodnionej przez obie strony. Natychmiast pojawiły się różne spekulacje medialne, wśród których były też takie, które mówią o wzroście ryzyk związanych z bezpieczeństwem w regionie, w związku z możliwym nasileniem aktów agresji przez Rosję. Emocje podsyca też fakt, że ostatnia oficjalna wizyta szefa CIA w Moskwie miała miejsce na kilka miesięcy przed wybuchem pełnoskalowej wojny na Ukrainie. Jednocześnie z niektórych mediów czy też z komentarzy Moskwy i Waszyngtonu płyną bardziej stonowane komentarze, sugerujące m.in. próbę ożywienia rozmów pokojowych dotyczących wojny na Ukrainie, czy też omówienie kwestii związanych ze wsparciem Rosji dla Iranu. Tym niemniej element niepewności związany z tym tematem może dziś wciąż oddziaływać na zachowanie inwestorów.

EUR-USD neutralnie. Wczoraj kurs głównej pary stał w miejscu. W perspektywie kilku sesji trwa lekka korekta spadkowa, wspierana nieco bardziej proinflacyjnymi danymi z USA z ostatnich dni.

Złoty z wyraźniejszym osłabieniem. Kurs EUR-PLN wczoraj rósł o 0,5%, a USD-PLN o 0,5%, za czym w głównej mierze stoi zapewne ryzyko geopolityczne. W tle może być też nasilenie zagrywek pod bardziej jastrzębi Fed po lepszych ostatnio danych z USA, ale ten element na razie jest słabo odzwierciedlony w kursie dolara. Patrząc w szerszej perspektywie EUR-PLN pozostaje w 'wakacyjnej' konsolidacji o przybliżonym zakresie 4,30-4,34, a USD-PLN na razie tylko skorygował sierpniowy trend spadkowy.

Umocnienie z poprzednich dni na długi niwelowane. Utrzymujące się przez kilka ostatnich sesji umocnienie na krajowym długi wczoraj zostało skontrowane, na fali podwyższonej awersji do ryzyka w regionie, ale też przy nieco wyższych rentownościach na rynkach bazowych. Rentowności krajowych 10-latek (ok. 5,9%) są ponownie blisko tegorocznych maksimów.

Dzisiaj wg harmonogramu ma odbyć się posiedzenie Rady Ministrów, na którym rząd ma rozpatrzyć projekt ustawy budżetowej na 2027. O 9:55 opublikowane zostaną lipcowe dane o stopie bezrobocia w Niemczech. Konsensus zakłada stabilizację na poziomie 6,4%.



źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 28 sierpnia 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	lipiec	3,9	4,3	3,0
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	lipiec	11,3	11,7	11,0
Wtorek						
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	lipiec	1433	1443	1374
	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	2Q	1,0	0,9	0,8
9:30	Polska	Stopa bezrobocia, %	lipiec	5,8	5,9	5,9
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	sierpień	88,8	87,2	86,6
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	czerwiec	2,1	1,8	1,7
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	sierpień	89,4	90,2	90,2
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	4,0	7,0	4,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	lipiec	607,0	620,0	678,0
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień	-1,0		3,6
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	lipiec	0,4	0,6	1,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	lipiec	1,1	0,5	0,5
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	2Q	1,5	1,5	2,1
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	lipiec	0,4	0,2	0,7
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	lipiec	0,2	0,1	0,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień	95	1580	4405
Czwartek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	lipiec	3,4	3,5	3,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień	203,0	208,0	207,0
Piątek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	lipiec	2,4	2,5	2,5
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	sierpień		6,4	6,4
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	sierpień		51,0	51,0

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