

Raport Rynkowy

środa, 9 września 2026



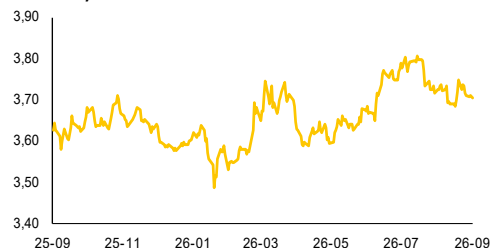
EUR-USD, dane dzienne



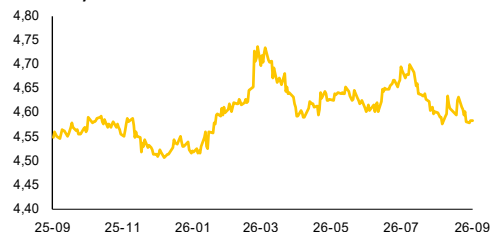
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Ok. 1,6 mln pracowników otrzymywało w 2025 roku płacę między 4.806 zł a 4.950 zł, czyli płacę minimalną w tym i planowaną na przyszły rok - ocenia MRPiPS, powołując się na dane MF.

Eksport z Polski do Niemiec w lipcu spadł o 4,7% m/m - poinformował Federalny Urząd Statystyczny Niemiec w komunikacie.

Według stanu na 31 sierpnia 2026 roku wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2026 roku wynosi 75,7 mld zł - podało Ministerstwo Finansów w raporcie.

Wg stanu na 31 sierpnia do wykupu w 2026 roku pozostaje dług o wartości nominalnej 76,8 mld zł - podało Ministerstwo Finansów w raporcie.

Polski sektor bankowy ma obecnie potencjał do wzrostu finansowania gospodarki o ok. 508 miliardów złotych - wynika z analizy Związku Banków Polskich. W lutym ZBP informował o potencjale kredytowania sektora na poziomie 460 mld zł.

Ze świata

Eksport Niemiec w lipcu spadł o 0,8% m/m, po uwzględnieniu dni roboczych i zmian sezonowych, po +0,9% miesiąc wcześniej - poinformował Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się +0,3%.

Amerykańska blokada morska portów w Iranie całkowicie wstrzymała eksport irańskiej ropy naftowej z Zatoki Perskiej - przekazał we wtorek portal Times of Israel, powołując się na opinię dziennika „The Wall Street Journal” („WSJ”). Stany Zjednoczone przywróciły blokadę morską Iranu 14 lipca.

Prezydent Ukrainy Wołodymyr Zełenski powiedział portalowi Axios, że amerykańscy negocjatorzy chcą wskrzesić rozmowy pokojowe i jednocześnie uniknąć eskalacji walk podczas zimy. Rozważane jest m.in. wstrzymanie ataków na obiekty energetyczne.

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
Menedżer ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Chmielna 69
00-801 Warszawa

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3142	0,10	-0,50
USD-PLN	3,7106	0,06	-0,76
CHF-PLN	4,5840	0,08	-0,50
EUR-USD	1,1624	0,01	0,27
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	4166	1,28	4,06
DAX	26 008	0,00	0,14
SP500	7 674	-0,58	0,55

Rynek pieniężny i rynek długu

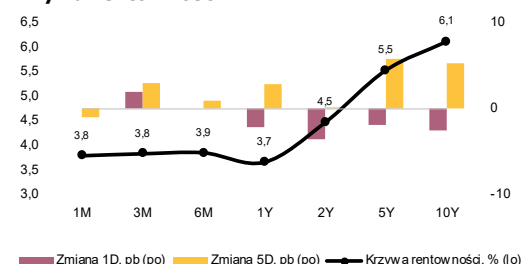
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,80	0	-1
3M WIBOR	3,84	2	3
6M WIBOR	3,86	0	1

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,48	-4	0
5Y	5,54	-2	6
10Y	6,13	-2	5

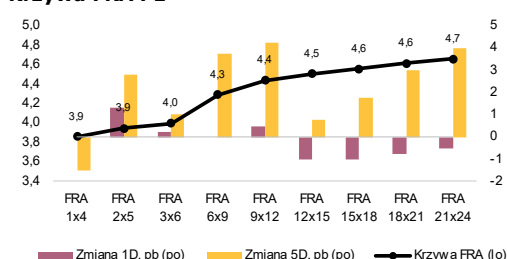
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	148	-3	-3
DE5Y	242	-1	2
DE10Y	276	0	3

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	8	-6	1
US5Y	98	-4	5
US10Y	134	-3	6

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Niemiecki handel w defensywie

Lipcowe dane o handlu zagranicznym Niemiec dostarczają kolejnych sygnałów ostrzegawczych o kondycji tamtejszej gospodarki, a zaskakująco wysoki odczyt bilansu handlowego jedynie pozornie stanowi pozytywny akcent. Po wyrównaniu sezonowym niemiecki eksport skurczył się o 0,8% m/m, co stanowi wynik zauważalnie słabszy od rynkowego konsensusu celującego we wzrost na poziomie 0,1% m/m. Jeszcze głębszym, negatywnym zaskoczeniem okazał się spadek importu, który wyniósł 5,7% m/m (wobec oczekiwań rynku na poziomie -0,9% m/m). Spadek popytu importowego, odzwierciedla słabość wewnętrznej konsumpcji i malejące zapotrzebowanie ze strony przemysłu, co spowodowało nadwyżkę w handlu zagranicznym na poziomie 21,3 mld EUR. Z perspektywy strukturalnej słabszy wynik eksportu był w dużej mierze napędzany regresem popytu ze strony strefy euro (-2,8% m/m) oraz Chin (-9,5% m/m), co kontrastowało z ponad 19% wzrostem wysyłek do Stanów Zjednoczonych. Z makroekonomicznego punktu widzenia jednoczesna, silna kontrakcja w obu kierunkach wymiany handlowej to symptom kurczącej się bazy gospodarczej, który wpisuje się w obserwowany od dłuższego czasu obraz przedłużającej się, strukturalnej stagnacji u naszego głównego partnera handlowego.

Technologia napędza chiński handel. Sierpniowe dane o handlu zagranicznym Chin potwierdzają utrzymujące się rozwarstwienie tamtejszej gospodarki, gdzie popyt zewnętrzny znacząco wyprzedza popyt krajowy. Chiński eksport wzrósł w sierpniu o 25,0% r/r, co było zgodne z rynkowym konsensem i oznacza przyspieszenie wobec 23,9% r/r odnotowanych w lipcu. Głównym motorem tej siły pozostaje globalny wyścig technologiczny - eksport półprzewodników i maszyn do automatycznego przetwarzania danych wzrósł w sierpniu odpowiednio o 129,8% r/r oraz 76,5% r/r, kompensując spowolnienie dynamiki eksportu samochodów (do 43,0% r/r) i statków (do 21,0% r/r). Z kolei dynamika importu zwiększyła się do 28,2% r/r z lipcowych 27,5% r/r, co stanowiło wynik jedynie nieznacznie słabszy od konsensusu (30,0% r/r). Struktura popytu importowego potwierdza technologiczny wektor inwestycyjny państwa. W sierpniu zakupy zagranicznych produktów high-tech wzrosły o 68,7% r/r. Chiny odnotowały, czwarty miesiąc z rzędu, nadwyżkę handlową przekraczającą barierę 100 mld USD, która w sierpniu sięgnęła ostatecznie 119,09 mld USD, minimalnie przebijając konsensus rządu 119 mld USD. Silny eksport netto pozostaje istotnym wsparciem dla wzrostu chińskiego PKB - w I poł. roku odpowiadał za około 0,8 p.p. wzrostu. Jednocześnie wysoka nadwyżka handlowa zwiększa presję ze strony partnerów handlowych na przywrócenie równowagi w wymianie międzynarodowej, podczas gdy trwałość obecnego boomu eksportowego pozostaje uzależniona m.in. od ryzyka taryfowego i trwałości cyklu inwestycji technologicznych.

EUR-USD bez zmian. Główna para walutowa na wczorajszej sesji nie odnotowała znaczących zmian, kończąc dzień na poziomie 1,162.

EUR-PLN bez zmian. Kurs EUR-PLN wczoraj odnotował nieznaczne zmiany (+0,1%), kończąc wczorajszą sesję na poziomie 4,314.

Rentowność długu ze spadkiem. Wczoraj polskie 10-letnie obligacje skarbowe nieznacznie się umocniły i odnotowały spadek rentowności o 2 p.b. do poziomu 6,13%.

Dziś poznamy decyzję RPP w sprawie stóp procentowych.

Raport Rynkowy

środa, 9 września 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	USA	Dzień wolny				
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec	-1,6	0,0	-0,5
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	wrzesień	5,1	1,7	0,9
12:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	2Q	1,2	1,0	1,2
Wtorek						
	Chiny	Eksport r/r, %	sierpień	25,0	25,9	27,0
	Chiny	Import r/r, %	sierpień	28,2	31,0	36,0
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	sierpień	119,1	119,1	125,6
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	2Q	1,4	1,8	1,9
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	wrzesień		3,8	3,8
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	sierpień	0,8	0,8	0,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			0,80
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	sierpień		2,9	2,9
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	sierpień		2,9	2,9
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	wrzesień		2,5	2,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		205,0	206,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	sierpień		5,3	4,7
15:00	Polska	Konferencja prezesa NBP po posiedzeniu RPP	wrzesień			
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	sierpień		4,0	4,1
18:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			-4450,0
Piątek						
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	sierpień		3,4	3,4
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	sierpień		2,4	2,5
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	wrzesień		51,0	51,7
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	sierpień		-220,0	-432,3

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.