

Raport Rynkowy

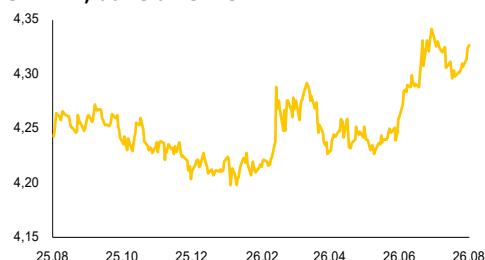
środa, 19 sierpnia 2026



EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Rząd przyjął we wtorek projekt ustawy, który ma przyspieszyć przygotowanie i budowę najważniejszych inwestycji infrastrukturalnych tj. "Drogę Czerwoną" w Gdyni, rozbudowę portów w Gdyni i Świnoujściu, inwestycje na lotniskach w Warszawie, Krakowie i Rzeszowie, kluczowe połączenia kolejowe oraz infrastrukturę towarzyszącą elektrowni jądrowej na Pomorzu - poinformował resort infrastruktury.

Rząd zatwierdził uchwałę modyfikującą program Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021–2027, zgodnie z którą technologie obronne staną się czwartym, kluczowym obszarem finansowania projektów z Funduszu Wsparcia Technologii Krytycznych (FWTK) - poinformował MFIPR po posiedzeniu rządu.

Ze świata

Zaufanie niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych w sierpniu poprawiło się - wynika z danych Instytutu ZEW. Raport ZEW pokazał, że indeks mierzący oczekiwania tych grup co do wzrostu gospodarczego Niemiec wyniósł +34,2 pkt. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie +30,1 pkt. wobec +26,3 pkt. miesiąc wcześniej.

Produkcja przemysłowa w USA w lipcu wzrosła o 0,2% m/m - podała Rezerwa Federalna USA. Oczekiwano, że produkcja wzrośnie o 0,3% m/m wobec wzrostu o 0,3% miesiąc wcześniej, po korekcie z 0,1%.

Prezydent USA Donald Trump we wtorek poinformował, że żadne rozmowy z Iranem nie są obecnie prowadzone, ani nie ma żadnych negocjacji w planach. Zapewnił, że cieśnina Ormuz jest otwarta, a wszystkie miny morskie w tym szlaku wodnym zostały usunięte.

Główny negocjator Iranu Mohammad Bagher Ghalibaf oświadczył we wtorek, że Cieśnina Ormuz pozostanie zamknięta, dopóki Stany Zjednoczone nie wypełnią podpisanego w czerwcu wstępnego porozumienia rozejmowego - poinformowała agencja Reutersa, powołując się na irańskie media państwowe.

Prezydent USA Donald Trump we wtorek opublikował w swojej sieci społecznościowej Truth Social grafikę przedstawiającą cieśninę Ormuz z podpisem: „nowe terytorium USA”. Wcześniej sugerował, że może ogłosić ten szlak wodny częścią terytorium Stanów Zjednoczonych.

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

środa, 19 sierpnia 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3240	0,23	0,52
USD-PLN	3,7348	0,27	0,21
CHF-PLN	4,5985	0,09	0,04
EUR-USD	1,1576	-0,03	0,29
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3958	-0,74	-2,25
DAX	26 128	-0,80	-1,00
SP500	7 692	-0,69	-0,73

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,80	-1	-1
3M WIBOR	3,83	-1	-2
6M WIBOR	3,84	0	0

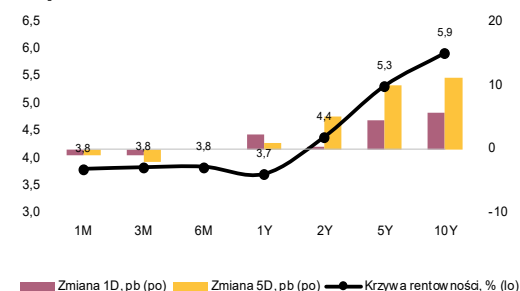
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,39	0	5
5Y	5,32	5	10
10Y	5,93	6	11

poziom zmiana 1D zmiana 5D

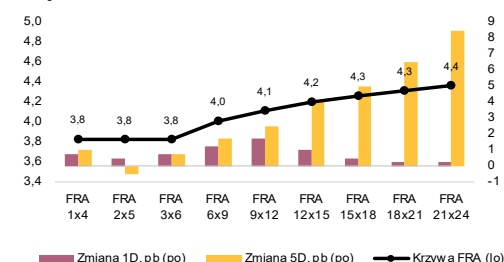
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	154	-5	-1
DE5Y	235	0	2
DE10Y	267	2	1

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	22	1	9
US5Y	96	5	12
US10Y	122	8	10

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Stonowany obraz przemysłu w USA.

Lipcowe dane o produkcji przemysłowej w USA wykazują umiarkowaną dynamikę na poziomie 0,2% w ujęciu miesięcznym, co stanowi odczyt nieznacznie słabszy od rynkowego konsensusu zakładającego wzrost o 0,3% m/m. Głębsza dekompozycja danych ujawnia wyraźną asymetrię i słabość w segmentach zorientowanych na konsumenta końcowego. Produkcja dóbr konsumpcyjnych skurczyła się o 0,4% m/m, do czego w znacznej mierze przyczyniła się korekta w zmiennym sektorze motoryzacyjnym, notującym spadek o 2,1% m/m. Jednak po wyłączeniu osłabionej produkcji aut i części, przetwórstwo przemysłowe wykazało większą odporność, rosnąc o 0,4% m/m (wobec 0,2% m/m dla całego sektora przetwórczego). Bufor ten to głównie rezultat popytu na dobra inwestycyjne i zlecenia specjalne, co odzwierciedlają wzrosty produkcji sprzętu biznesowego (+0,8% m/m) oraz sprzętu obronnego i kosmicznego (+1,8% m/m). Łączne wykorzystanie mocy produkcyjnych podniosło się jedynie marginalnie do 76,3% (+0,1 p.p. m/m), pozostając o 3,1 p.p. poniżej swojej długoterminowej średniej z lat 1972-2025. Z perspektywy Fed stonowany obraz ogólnej aktywności i zapas niewykorzystanych mocy produkcyjnych stanowią przesłankę na brak nadmiernej presji popytowej, co ogranicza ryzyko generowania impulsów inflacyjnych przez amerykański przemysł.

Poprawa nastrojów w Niemczech. Sierpniowy odczyt indeksu ZEW dla Niemiec przyniósł poprawę nastrojów inwestorów. Główny wskaźnik oczekiwań gospodarczych wzrósł o 7,9 pkt do poziomu 34,2 pkt, przebijając przy tym konsensus rynkowy na poziomie 30 pkt. Towarzyszyło temu zauważalne odbicie komponentu oceny bieżącej sytuacji (wzrost o 16,5 pkt, choć wciąż znajduje się on na głęboko ujemnym poziomie -61,1 pkt). Postępujące utrwalanie się tego pozytywnego trendu to w dużej mierze rynkowa wycena solidnych wyników kwartalnych przedsiębiorstw oraz utrzymującego się poziomu eksportu. Optymizm ma charakter szeroki, poprawę perspektyw raportują wszystkie analizowane branże, na czele z silnym odbiciem w motoryzacji (wzrost subindeksu aż o 22,2 pkt, mimo wciąż ujemnego salda bazowego) oraz zauważalnym wzrostem w przemyśle chemicznym, farmaceutycznym i maszynowym. W górę pną się również oczekiwania względem konsumpcji prywatnej. Z makroekonomicznego punktu widzenia niemiecka gospodarka jest obecnie zasilana impulsami z rządowych programów infrastrukturalnych, jednak na horyzoncie zarysowało się ryzyko podażowe w postaci rekordowo niskich stanów wód na Renie, które mogą uderzyć w bieżącą aktywność. Całość obrazu dopełnia analogiczna poprawa nastrojów dla strefy euro (wzrost wskaźnika oczekiwań do 31,4 pkt).

EUR-USD bez zmian. Główna para walutowa na wczorajszej sesji odnotowała podwyższoną zmienność. Na koniec dnia USD aprecjonowało po wypowiedziach prezydenta USA na temat braku rozmów z Iranem oraz sprzecznych stanowiskach strony amerykańskiej i irańskiej w sprawie tego czy cieśnina Ormuz jest otwarta. W ostatecznym rozrachunku kurs na zamknięcie nie zmienił się znacząco względem dnia poprzedniego, plasując się na poziomie 1,158.

EUR-PLN ze wzrostem. Wczorajsza sesja przyniosła umocnienie EUR względem PLN o ok. 0,2% do poziomu 4,324 za sprawą m.in poprawy nastrojów w niemieckiej gospodarce. Argumentem na kontynuację ruchów aprecjacyjnych na parze EUR-PLN jest także dyskontowanie przyszłej spodziewanej podwyżki stóp procentowych przez EBC - rynek za pomocą kontraktów terminowych wycenia jej prawdopodobieństwo na poziomie 94%.

Wzrost rentowności długu. Polski 10-letnie obligacje skarbowe wciąż znajdują się pod presją globalnego wzrostu rentowności długu, związanego z impasem rozmów na linii USA-Iran. Na wczorajszej sesji rentowność na długim końcu krzywej wzrosła o 6 p.b. do poziomu 5,93.

Dziś poznamy dane ze strefy euro na temat finalnego odczytu inflacji HICP za lipiec (konsensus: 2,9% r/r) oraz salda rachunku bieżącego za czerwiec.

Raport Rynkowy

środa, 19 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	34,2	30,0	10,5
	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	lipiec	1443,0	1375,0	1374,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	lipiec	1239,0	1345,0	1415,0
14:30	USA	Ceny importu	lipiec	-0,4	0,1	-0,3
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	lipiec	0,2	0,3	0,3
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		200,0	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		210,0	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 12/14/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.