

Raport Rynkowy

piątek, 7 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

Polska była w 2025 r. szóstą największą gospodarką Unii Europejskiej pod względem nominalnego PKB. Według danych Eurostatu wartość polskiego produktu krajowego brutto w cenach bieżących wyniosła 922,9 mld euro, co odpowiadało 4,9 proc. łącznego PKB UE - podał Eurostat.

Nie ma ryzyka wystąpienia blackoutu, system elektroenergetyczny działa stabilnie, ale sytuacja, jeśli chodzi o zarządzanie systemem, jest trudna - poinformował minister energii Miłosz Motyka.

Minister energii powołał zespół do spraw monitorowania bezpieczeństwa sektora energii, który ma m.in. usprawnić proces zarządzania ryzykiem w obszarze bezpieczeństwa w sektorze energii, w tym cyberbezpieczeństwa - wynika z zarządzenia opublikowanego przez resort energii.

Ze świata

Sprzedaż detaliczna w strefie euro w czerwcu spadła o 0,3 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca, a miesiąc wcześniej wzrosła o 0,4 proc., po korekcie z +0,2 proc. - poinformował w komunikacie Eurostat. Analitycy spodziewali się mdm +0,1 proc. mdm.

Zamówienia w niemieckim przemyśle w czerwcu mdm wzrosły o 3,1 proc. - podała Federalny Urząd Statystyczny w komunikacie.

Liczba zapowiadanych zwolnień pracowników w USA w lipcu spadła o 46,1 proc. w ujęciu rok do roku, po spadku o 4,5 proc. miesiąc wcześniej - wynika z raportu firmy Challenger, Gray & Christmas Inc.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 199 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 205 tys. wobec 198 tys. poprzednio, po korekcie.

Zapasy amerykańskich hurtowników w czerwcu wzrosły o 0,2 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca - poinformował we wstępnym odczycie Departament Handlu USA. Wstępnie szacowano wzrost o 0,3 proc.

Iran powiadomił, że osiągnął porozumienie z Omanem w sprawie nowego toru przez cieśninę Ormuz. Jednak ponowne otwarcie zablokowanej przez Teheran cieśniny, będzie zależało od działań USA - poinformowała w czwartek agencja AFP, cytując irańskie media.

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 Szczepanec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepanec@alior.pl

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

Raport Rynkowy

piątek, 7 sierpnia 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3040	0,05	-0,05
USD-PLN	3,7339	0,24	-0,04
CHF-PLN	4,5979	-0,32	-0,92
EUR-USD	1,1525	-0,24	-0,03
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4022	0,94	2,94
DAX	26 140	0,05	2,06
SP500	7 710	-0,18	2,94

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,84	4	6
3M WIBOR	3,83	0	1
6M WIBOR	3,84	0	-1

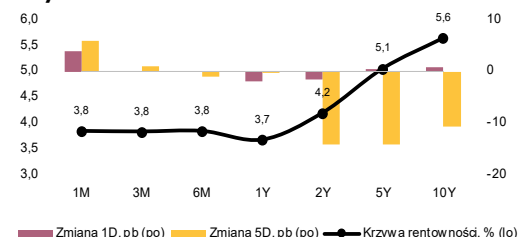
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,20	-1	-14
5Y	5,06	0	-14
10Y	5,65	1	-11

poziom zmiana 1D zmiana 5D

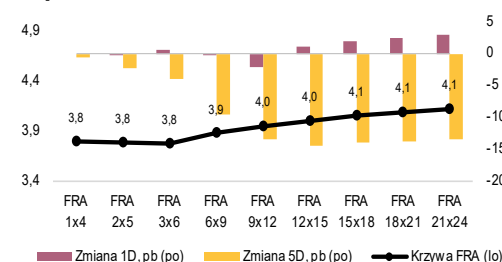
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	144	-4	-14
DE5Y	218	-3	-13
DE10Y	251	-2	-9

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-5	-8	-14
US5Y	66	-7	-15
US10Y	97	-6	-11

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Europejski konsument słabnie

Czerwcowe dane Eurostatu o sprzedaży detalicznej w strefie euro wskazują na schłodzenie skłonności do konsumpcji, osiągając spadek wolumenu o 0,3% w ujęciu miesięcznym (dane wyrównane sezonowo). Wewnętrzna struktura odczytu uwidacznia słabość popytu bazowego. Skurczyła się zarówno sprzedaż żywności (-0,5% m/m), jak i dóbr nieżywnościowych (-0,4% m/m). Jedynym czynnikiem buforującym głębszą zniżkę wskaźnika ogólnego był wzrost wolumenu sprzedaży paliw (+1,5% m/m), co stanowiło bezpośrednią reakcję konsumentów na czerwcową korektę cen ropy naftowej na rynkach światowych. Bieżący obraz rynku wskazuje na asekuracyjne podejście europejskich gospodarstw domowych. Z perspektywy EBC tak stłumiona aktywność w handlu detalicznym stanowi argument za wydłużeniem stabilizacji stóp procentowych, lecz na ten moment komunikacja EBC sugeruje podwyżkę stóp we wrześniu, co wyceniają także kontrakty futures (85% prawdopodobieństwa).

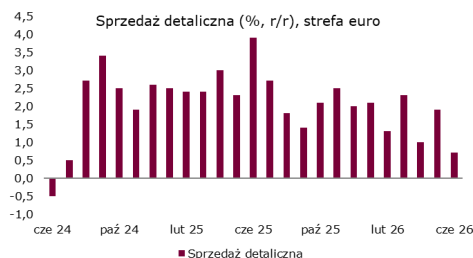
Trudna sytuacja niemieckiego przemysłu. Czerwcowe dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle na pierwszy rzut oka rysują optymistyczny obraz, wykazując solidny wzrost o 3,1% m/m (wyr. sez.) oraz 6,5% r/r. Głębsza dekompozycja odczytu natychmiast jednak obnaża fundamentalną słabość bazowego popytu. Po wyłączeniu zmiennych kontraktów wielkogabarytowych wolumen nowych zleceń faktycznie skurczył się o 0,5% m/m, a w bardziej wygładzonym ujęciu trzymiesięcznym rynek pozostaje w stagnacji (0,0%). To powierzchowne ożywienie wskaźnika wynika niemal wyłącznie z potężnych, wielkoskalowych zamówień w sektorze maszynowym (wzrost o 12,7% m/m) oraz w produkcji komputerów i sprzętu optycznego (+22,7% m/m). Te wyjątkowe transakcje z nawiązką zamaskowały kurczący się popyt na dobra zaopatrzeniowe (-2,5% m/m) oraz głębokie, dwucyfrowe załamanie nowych zamówień płynących z samej strefy euro (-14,0% m/m). O trwającej zadyszce niemieckiego sektora realnego świadczy również rewizja w dół dynamiki zamówień za maj (z pierwotnych +1,9% m/m do zaledwie +0,3% m/m oraz +4,5% r/r) i rewizja obrotów w maju (z +1,8% m/m do +0,2% m/m), a także spadek faktycznych obrotów całego przemysłu w czerwcu o 1,3% m/m i 0,4% r/r. Taka asymetryczna struktura, w której wskaźnik zamówień rośnie przez jednorazowe "megakontrakty" z rynku krajowego (+7,8% m/m) i spoza Unii (+10,2% m/m), udowadnia, że niemiecki przemysł wciąż zmaga się z brakiem trwałych fundamentów i stabilnego dopływu nowych zleceń.

EUR-USD ze spadkiem. Główna para walutowa osłabiła się na ostatniej sesji o 0,24%, co było efektem globalnej aprecjacji USD. Kurs ustabilizował się na poziomie 1,153

EUR-PLN bez zmian. Na wczorajszej sesji kurs EUR-PLN wykazywał podwyższoną zmienność, lecz na koniec dnia ustabilizował się na poziomie 4,304, co oznacza nieznaczne umocnienie PLN względem EUR o 0,05%.

Dług bez zmian. Wczorajsza sesja na polskim długu odbyła się w spokojnym nastroju. Polskie 10-letnie obligacje skarbowe odnotowały wzrost rentowności o 1 p.b.

Dzisiaj poznamy dane o czerwcowej produkcji przemysłowej w Niemczech (konsensus: +0,1% r/r) oraz o lipcowej stopie bezrobocia w USA (konsensus: 4,2%)



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 7 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	54,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	lipiec	49,6	49,8	46,8
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	lipiec	49,8	49,6	48,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	lipiec	51,7	51,6	49,4
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	czerwiec	4,6	4,6	5,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec	-2,9		-6,4
14:15	USA	Raport ADP, tys.	lipiec	44,0	65,0	95,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	lipiec	54,6	53,6	51,2
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	54,1	54,5	54,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec	2479,0	-1500,0	-7167,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	czerwiec	6,5	5,9	4,5
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	czerwiec	0,7	1,6	1,9
11:30	USA	Raport Challenge'a r/r, %	lipiec	-46,1		-4,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień	199,0	205,0	198,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	2Q	1,3	2,1	1,3
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	2Q	1,4	0,6	0,8
Piątek						
4:33	Chiny	Eksport r/r, %	lipiec	23,9	23,0	27,0
4:33	Chiny	Import r/r, %	lipiec	27,5	29,7	36,0
4:33	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	lipiec	112,5	107,1	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		81,6	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 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.