

Raport Rynkowy

poniedziałek, 11 sierpnia 2025



EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Na koniec I kwartału 2025 r. wartość aktywów gospodarstw domowych wyniosła ponad 3,5 bln zł, co było najwyższą kwotą w historii dostępnych danych – wynika z raportu PFR. W ciągu I kwartału wartość tych aktywów wzrosła o ok. 116,2 mld zł.

Polska jest na 1. miejscu wśród większych krajów UE pod kątem poziomu depozytów, lokat i gotówki w relacji do aktywów finansowych gospodarstw domowych – podało Ministerstwo Finansów w sobotę w mediach społecznościowych.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w II kwartale wzrosło o 8,8% r/r i wyniosło 8.748,63 zł – podał GUS.

W tym roku co najmniej jedna obniżka stóp o 25 pb, w średnim okresie stopy na poziomie 3,75-4% - powiedział w wywiadzie dla Rzeczypospolitej, członek RPP Ludwik Kotecki.

Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej zapowiedziało, że „z pełną determinacją” sprawdzi, czy każda złotówka z publicznych pieniędzy jest wykorzystywana tak, jak powinna. Ma to związek z doniesieniami na temat wydatków w ramach wsparcia dla turystyki z KPO.

Ze świata

Prezydent USA Donald Trump ogłosił, że spotka się z prezydentem Rosji Władimirem Putinem w piątek 15 sierpnia na Alasce. Będzie to pierwsze spotkanie przywódców od czasu objęcia władzy przez Trumpa po raz drugi.

Ukraina nie zgodzi się na odstępstwa od konstytucji i nie podaruje własnej ziemi rosyjskiemu okupantowi – oświadczył w sobotę prezydent Wołodymyr Zełenski. Wcześniej prezydent USA Donald Trump zasugerował, że porozumienie w sprawie zakończenia wojny zakłada wymianę terytoriów.

Telewizja NBC News poinformowała w sobotę, że władze USA rozważają zaproszenie prezydenta Ukrainy Wołodymyra Zełenskiego na - zaplanowane na piątek, na Alasce - rozmowy przywódców USA i Rosji Donalda Trumpa i Władimira Putina. Wcześniej o możliwym udziale w nich Zełenskiego informowała CBS News.

Prezydent Donald Trump dokonał przełomu w negocjacjach z Rosją, bo skłonił Władimira Putina do spotkania z Wołodymyrem Zełenskim - ocenił wiceprezydent USA J.D. Vance w wywiadzie dla Fox Business nagrany przed ogłoszeniem szczytu Trump-Putin na Alasce. Według ambasadora USA przy NATO Matthew Whitakera, Zełenski wciąż może wziąć udział w szczycie.

Jakiegokolwiek porozumienie pomiędzy Rosją a USA musi uwzględniać Ukrainę i Unię Europejską - oświadczyła w niedzielę szefową unijnej dyplomacji Kaja Kallas. Zapowiedziała na poniedziałek nadzwyczajne spotkanie ministrów spraw zagranicznych UE.

Od najbliższego poniedziałku norweskie władze sprawdzać będą, czy tankowce płynące przez wyłączną strefę ekonomiczną Norwegii posiadają dodatkowe ubezpieczenia. Ma to utrudnić funkcjonowanie statków należących do tzw. floty cieni.

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
Pawel.bojar@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. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Raport Rynkowy

poniedziałek, 11 sierpnia 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2464	-0,24	-0,56
USD-PLN	3,6477	-0,02	-1,04
CHF-PLN	4,5121	-0,24	-1,58
EUR-USD	1,1641	-0,21	0,47
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	3022	1,23	4,76
DAX	24 163	-0,12	3,15
SP500	6 389	0,78	0,94

Rynek pieniężny i rynek dłużny

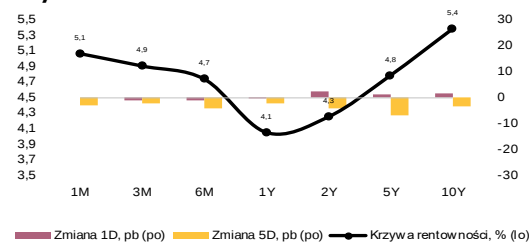
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,07	0	-3
3M WIBOR	4,91	-1	-2
6M WIBOR	4,74	-1	-4

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,25	3	-4
5Y	4,79	1	-7
10Y	5,39	2	-3

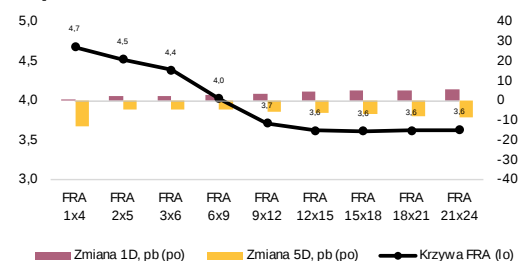
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	230	-1	-7
DE5Y	251	-4	-9
DE10Y	270	-4	-4

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	49	-1	-12
US5Y	96	-2	-14
US10Y	111	-1	-10

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Czas na rozmowy pokojowe?

W weekend pojawiły się doniesienia, że prezydent USA D. Trump spotka się z W. Putinem 15 sierpnia (najbliższy piątek) na Alasce. Zgodnie z medialnymi doniesieniami zza oceanu, możliwe jest zaproszenie prezydenta Ukrainy W. Zełenskigo, który oświadczył ostatnio, że jego kraj przy rozmowach pokojowych nie zgodzi się na odstępowstwa od konstytucji ani na ustępstwa terytorialne. Jest to oświadczenie przeciwstawne do wypowiedzi D. Trumpa, który wcześniej sugerował, że porozumienie w sprawie zakończenia wojny zakłada wymianę terytorialną. W najbliższych dniach będą spływać kolejne informacje o tym spotkaniu, a także poznamy finalny skład osobowy, dzięki czemu będziemy mogli oceniać na bieżąco, czy na piątkowym spotkaniu na Alasce faktycznie mogą zostać dogadane warunki pokojowe, które będą wprowadzone w życie. Patrząc z naszej perspektywy, prowadzone rozmowy oraz coraz bliższy termin spotkania Trump-Putin może wspierać polską walutę, a także może dać więcej paliwa naszej giełdzie, na której w ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy przebicie bariery 3000 pkt. na WIG20.

Indeks cen żywności FAO wzrósł o 1,6% m/m i 7,6% r/r do 130,1 pkt. Wzrost wynikał z wyższych cen mięsa (1,2% m/m), które powodowane były silnym popytem importowym z Chin i USA, oraz olejów roślinnych (7,1% m/m). Z drugiej strony, ze względu na sezonową presję podaży z półkuli północnej, staniały zboża (-0,8% m/m), a także nabiał (-0,1% m/m) i cukier (-0,2% m/m).

EUR-USD w dół. Przy coraz gęściej spływających informacjach o piątkowym spotkaniu na linii Trump-Putin, dolar osłabia się. Jeżeli na wspomnianym spotkaniu miałyby pojawić się jeszcze W. Zełenski, to spekulacje na temat końca wojny na Ukrainie przybrałyby na sile, co powinno premiować bardziej ryzykowne aktywa na rynku.

EUR-PLN w dół. W oczekiwaniu na coraz bliższe rozmowy o pokoju za naszą wschodnią granicą, polski złoty umacnia się dość znacząco. Kurs EUR-PLN w piątek spadł poniżej 4,25, a kurs USD-PLN znalazł się poniżej 3,65.

Lekkie wzrosty rentowności. Na zakończenie ubiegłego tygodnia obserwowaliśmy względnie stabilną sytuację na rynku obligacji skarbowych. Krajowa krzywa rentowności przesunęła się o 3 p.b. w górę na krótkim końcu i o 2 p.b. na długim. Na rynkach bazowych, również obserwowaliśmy wzrosty rentowności obligacji skarbowych.

W tym tygodniu: w kraju: w **środe** poznamy wzrost PKB w 2Q'25 (konsensus: 3,5% r/r, nasza prognoza: 3,5% r/r), oraz saldo rachunku bieżącego (konsensus: -960 mln EUR, nasza prognoza: -1 333 mln EUR). W **czwartek** GUS opublikuje finalne dane o lipcowej inflacji (wst.: 3,1% r/r). W **piątek** w Polsce dzień wolny, który rozpocznie długi weekend. Za **granicą:** **jutro** poznamy sierpniowy indeks instytutu ZEW w Niemczech (konsensus: 39,5), a także lipcowe dane inflacyjne z USA (konsensus: CPI 2,8% r/r, CPI core 3,0% r/r). W **środe** opublikowane zostaną dane o lipcowej inflacji CPI w Niemczech (konsensus: 2,0% r/r). W **czwartek** poznamy czerwcową produkcję przemysłową w strefie euro (konsensus: 1,8% r/r w.d.a.) oraz liczbę nowych wniosków dla bezrobotnych w USA (konsensus: 225 tys.). W **piątek** poznamy dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej w Chinach w lipcu (konsensus odpowiednio: 4,6% r/r i 6,0% r/r). Opublikowane zostaną również lipcowe dane z amerykańskiego rynku o sprzedaży detalicznej (konsensus: 0,5% m/m) i produkcji przemysłowej (konsensus: 0,0% m/m).

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne oraz archiwalne publikacje i śledzenia nas na [X/Twitter](#).

Raport Rynkowy

poniedziałek, 11 sierpnia 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień	39,5		52,7
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	lipiec	2,8		2,7
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	lipiec	3,0		2,9
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	lipiec	-150,0		27,0
Środa						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	lipiec	2,0		2,0
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	lipiec	1,8		1,8
10:00	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	2Q	3,5		3,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień			3,1
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	czerwiec	-960		-1740
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień			-3029
Czwartek						
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	lipiec			3,1
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	2Q	1,4		1,4
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	czerwiec	1,8		3,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień	225,0		226,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	lipiec	2,5		2,3
Piątek						
	Polska	Dzień wolny				
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	2Q	0,4		-0,2
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	lipiec	4,6		4,8
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	lipiec	6,0		6,8
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	czerwiec			4,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	sierpień	0,0		5,5
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	lipiec	0,5		0,6
14:30	USA	Ceny importu	lipiec	0,1		0,1
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	lipiec	0,0		0,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	sierpień	62,0		61,7

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.