

# Raport Rynkowy

wtorek, 12 sierpnia 2025



## EUR-USD, dane dzienne



## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## 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

## Informacje gospodarcze

### W kraju

W lipcu zarejestrowano w REGON 28,604 tys. nowych firm, o 2,0% więcej m/m - podał GUS. Zwiększyła się liczba nowych rejestracji spółek cywilnych (o 16,4%) oraz spółek handlowych (o 12,0%), w tym spółek z ograniczoną odpowiedzialnością (o 11,3%).

Wartość aktywów zgromadzonych w Pracowniczych Planach Kapitałowych (PPK) przekroczyła rekordowy poziom 40 mld złotych - podała na stronie PFR. Dodała, że w niespełna 8 miesięcy tego roku wartość ta wzrosła o 10 mld zł, a liczba uczestników PPK o 250 tys.

W pierwszej dekadzie sierpnia w Polsce zarejestrowano o 15,9% więcej r/r nowych samochodów osobowych i dostawczych - podała Polski Związek Przemysłu Motorowego.

### Ze świata

Światowy handel towarami wzrośnie w 2025 roku o 0,9% - ocenia Światowa Organizacja Handlu (WTO).

Prezydent USA Donald Trump oznajmił w poniedziałek, że nie nałoży ceł na import złota. Wyjaśnił w ten sposób sytuację po zaskakującej rynku decyzji agencji celnej CBP.

Prezydent USA Donald Trump zapowiedział, że po piątkowym spotkaniu z Władimirem Putinem na Alasce zadzwoni do prezydenta Ukrainy oraz przywódców europejskich i powie, jaki układ jest możliwy do zawarcia. Poinformował też, że będzie się starał odzyskać część ziem dla Ukrainy.

Brytyjski premier Keir Starmer popiera działania prezydenta USA Donalda Trumpa na rzecz pokoju w Ukrainie, ale zaangażowany w nie musi być również Kijów - podało w poniedziałek biuro szefa rządu, komentując planowane na piątek spotkanie przywódców USA i Rosji na Alasce.

Rozmowy USA-Rosja nie rozwiążą problemu wojny; jeśli chcemy jej zakończenia, konieczna jest obecność Ukrainy i Europy - powiedział w poniedziałek doradca ukraińskiego prezydenta Wołodymyra Zełenskiego, Mychajło Podolak.

Prezydent USA Donald Trump potwierdził w poniedziałek, że zgodził się na eksport do Chin „przestarzałych” chipów AI NVIDII i AMD w zamian za wpłatę 15% przychodów ze sprzedaży do amerykańskiego budżetu. Zasugerował też, że może również zezwolić na sprzedaż okrojonej wersji najbardziej zaawansowanych chipów.

Premier Izraela Benjamin Netanjahu zapowiedział, że Hamas nie jest zainteresowany rozejmem, dlatego jedynym rozwiązaniem jest militarne pokonanie tej terrorystycznej organizacji. Podkreślił, że chce zakończyć wojnę tak szybko, jak to możliwe i polecił przyspieszyć nową ofensywę. O planie ofensywy rozmawiał z Donaldem Trumpem.

Prezydent Francji Emmanuel Macron zaproponował w poniedziałek stworzenie międzynarodowych sił koalicyjnych z mandatem ONZ, których zadaniem polegałoby na zwalczaniu terroryzmu i ustabilizowaniu Strefy Gazy - przekazała agencja Reutersa.

Prezydent USA Donald Trump podpisał w poniedziałek rozporządzenie, przedłużające obowiązywanie niższych, 30% ceł na produkty z Chin na kolejne 90 dni - przekazali mediom przedstawiciele Białego Domu.

# Raport Rynkowy

wtorek, 12 sierpnia 2025



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>		%	%
EUR-PLN	4,2571	0,25	-0,42
USD-PLN	3,6656	0,49	-0,76
CHF-PLN	4,5123	0,00	-1,27
EUR-USD	1,1615	-0,22	0,38
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%	%
WIG20	2994	-0,92	3,96
DAX	24 081	-0,34	1,36
SP500	6 373	-0,25	1,18

## Rynek pieniężny i rynek długu

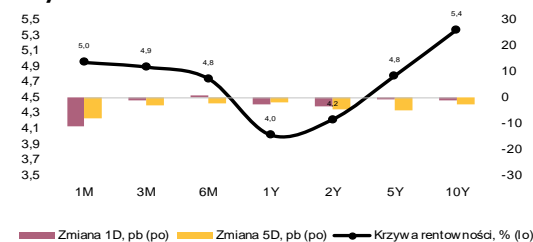
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	4,96	-11	-8
3M WIBOR	4,90	-1	-3
6M WIBOR	4,75	1	-2

<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	4,22	-3	-5
5Y	4,78	0	-5
10Y	5,38	-1	-3

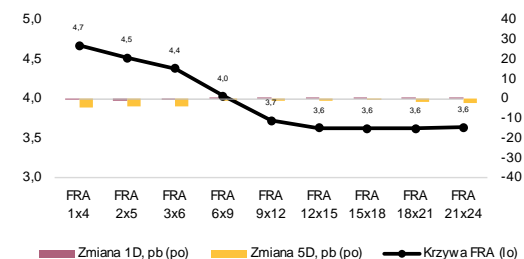
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	226	-4	-11
DE5Y	250	-1	-12
DE10Y	269	-2	-10

<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	45	-4	-14
US5Y	95	-1	-15
US10Y	110	-1	-12

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Spokojny początek tygodnia

Bieżący tydzień rozpoczyna się dość spokojnie – w poniedziałek nie było istotnych publikacji danych makroekonomicznych. Dzisiaj czekamy przede wszystkim na lipcowe dane inflacyjne z USA. Spodziewany jest wzrost CPI do 2,8% r/r z 2,7% r/r przed miesiącem, a inflacja bazowa CPI ma wzrosnąć z 2,9% r/r do 3,0% r/r. Jeżeli w kolejnych miesiącach poziom inflacji nie będzie zaskakiwał negatywnie, to będzie to wspierało kolejne obniżki stóp procentowych za oceanem w dalszej części roku. Ponadto, wczoraj D. Trump przedłużył o 90 dni zawieszenie ceł na produkty z Chin. Pokazuje to, że amerykańska strona zostawia sobie więcej czasu na negocjacje warunków handlu, a amerykański prezydent powiedział wczoraj, że rozmowy z Chinami trwają i idą w dobrym kierunku.

**Zgodnie z najnowszym raportem Światowej Organizacji Handlu (WTO),** oczekiwany jest wzrost światowego handlu towarami o 0,9% w 2025, co jest znaczną poprawą prognozy wobec kwietniowego raportu, który wskazywał na spadek o 0,2%. Patrząc jeszcze dalej wstecz, przed podwyżkami amerykańskich ceł, WTO prognozowała wzrost światowego handlu o 2,7% w 2025 roku. Aktualnie światowy handel wykazuje umiarkowaną odporność m.in. na tegoroczne zawirowania celne, chociaż zgodnie z komentarzem WTO, wpływ ostatnich rozwiązań celnych na światowy handel nie jest jeszcze całkowicie znany.

**Mocniejszy dolar.** Amerykańska waluta zaczęła bieżący tydzień od lekkiego odreagowania, po kilku dniach wzrostów. Kurs EUR-USD jest aktualnie na poziomie lekko powyżej 1,16. W bieżącym tygodniu kurs głównej pary walutowej będzie zależał m.in. od amerykańskich danych inflacyjnych (dzisiaj), oraz od rozmów o pokoju na Ukrainie, które przy pozytywnym rozstrzygnięciu wspierałyby bardziej ryzykowne aktywa na rynku.

**EUR-PLN lekko w górę.** Po kilku dniach umocnienia, na kursie EUR-PLN obserwowaliśmy wczoraj lekkie odreagowanie i kurs wzrósł powyżej 4,25. Również w stosunku do dolara złoty się osłabił i kurs USD-PLN jest powyżej 3,66.

**Lekkie spadki rentowności.** Na polskim rynku wczoraj rentowności skarbowych obligacji spadały, mocniej na krótkim końcu (3 p.b.) i słabiej na długim (1 p.b.). Na rynkach bazowych rentowności obligacji zaliczyły kosmetyczny wzrost.

**Dzisiaj o 11:00** poznamy sierpniowy indeks instytutu ZEW w Niemczech (konsensus: 39,5), a o 14:30 opublikowane zostaną lipcowe dane inflacyjne z USA (konsensus: CPI 2,8% r/r, CPI core 3,0% r/r).

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

wtorek, 12 sierpnia 2025



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	Japonia	Dzień wolny				
<b>Wtorek</b>						
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	-239,1		27,0
<b>Środa</b>						
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	3,4		3,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień			3,1
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	czerwiec	-1035		-1740
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień			-3029
<b>Czwartek</b>						
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	1,5		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
<b>Piątek</b>						
	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	0,6		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 błędów.

Podjęciem decyzji inwestycyjnych 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.