

# Raport Rynkowy

środa, 20 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

Minister energii proponuje przywrócenie obowiązkowej sprzedaży 55 proc. energii wytworzonej przez wytwórców prądu poprzez Towarową Giełdę Energii (TGE) lub specjalne platformy - wynika z wpisu do wykazu prac rządu. ME proponuje też zwiększenia obliża na gaz do 85 proc. Zmiany miałyby być zawarte w nowelizacji Prawa energetycznego.

Resort energii przygotował projekt wsparcia uboższych odbiorców ciepła na II połowę 2025 roku i 2026 rok, a pomoc otrzymają rodziny z dochodem równym lub niższym 2454,52 zł na osobę oraz płać za ciepło powyżej 170 zł/GJ - podano w wykazie prac rządu.

### Ze świata

Na rachunku obrotów bieżących strefy euro nadwyżka (sa) w czerwcu wyniosła 35,8 mld euro - podał Europejski Bank Centralny w komunikacie.

Liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy domów mieszkalnych w USA w lipcu wyniosła 1,428 mln w ujęciu zannualizowanym (SAAR). Miesiąc wcześniej wskaźnik ten wyniósł 1,358 mln, po korekcie z 1,321 mln - podał Departament Handlu USA w komunikacie.

Liczba wydanych nowych pozwoleń na budowę domów w USA w lipcu (wskaźnik aktywności w przyszłości w tym sektorze) wyniosła w ujęciu zannualizowanym (SAAR) 1,354 mln wobec 1,393 mln w poprzednim miesiącu - podał Departament Handlu.

## 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

środa, 20 sierpnia 2025



## Rynek walutowy i rynek akcji

|                       | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|-----------------------|--------|-----------|-----------|
| <b>Rynek walutowy</b> |        | %         | %         |
| EUR-PLN               | 4,2430 | -0,16     | -0,28     |
| USD-PLN               | 3,6438 | -0,01     | -0,02     |
| CHF-PLN               | 4,5113 | -0,03     | -0,17     |
| EUR-USD               | 1,1647 | -0,12     | -0,24     |
| <b>Rynek akcji</b>    | pkt    | %         | %         |
| WIG20                 | 2993   | 1,05      | -0,05     |
| DAX                   | 24 423 | 0,45      | 1,66      |
| SP500                 | 6 411  | -0,59     | -0,85     |

## Rynek pieniężny i rynek długu

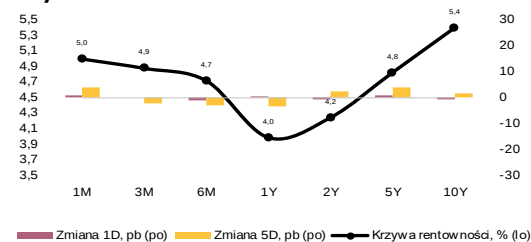
|                           | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|---------------------------|--------|-----------|-----------|
| <b>Rynek pieniężny PL</b> | %      | p.b.      | p.b.      |
| 1M WIBOR                  | 5,00   | 1         | 4         |
| 3M WIBOR                  | 4,88   | 0         | -2        |
| 6M WIBOR                  | 4,72   | -1        | -3        |

|               | %    | p.b. | p.b. |
|---------------|------|------|------|
| <b>SPW PL</b> |      |      |      |
| 2Y            | 4,25 | 0    | 3    |
| 5Y            | 4,83 | 1    | 4    |
| 10Y           | 5,40 | 0    | 2    |

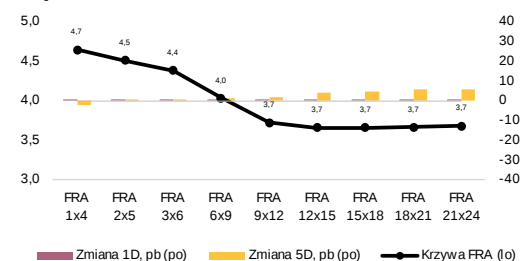
|                        | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|------------------------|--------|-----------|-----------|
| <b>Spread PL vs DE</b> | p.b.   | p.b.      | p.b.      |
| DE2Y                   | 229    | 0         | 3         |
| DE5Y                   | 252    | 2         | 2         |
| DE10Y                  | 265    | 1         | -4        |

|                        | p.b. | p.b. | p.b. |
|------------------------|------|------|------|
| <b>Spread PL vs US</b> |      |      |      |
| US2Y                   | 50   | 1    | 5    |
| US5Y                   | 100  | 3    | 5    |
| US10Y                  | 109  | 2    | 0    |

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Negocjacje bez przełomu

Trwają negocjacje pokojowe między Rosją i Ukrainą, przy czym pozostają bez przełomu. Propozycja Putina zamrożenia frontu w zamian za oddanie Donbasu została odrzucona, a Ukraina domaga się trwałych gwarancji bezpieczeństwa przed rozmowami. Prezydent Trump próbuje odgrywać rolę mediatora, jednak nie wyklucza spotkań dwustronnych z Putinem, co budzi sprzeciw Europy wspierającej Zelenskigo. W poniedziałek Putin zgodził się na spotkanie z Zelenskim.

**Bilans płatniczy strefy euro w czerwcu wykazał solidną nadwyżkę (36 mld EUR)**, przy czym w ujęciu rocznym spadła ona do 2,0% PKB z 2,6% rok wcześniej. Osłabienie wynika głównie z mniejszej dynamiki usług i dochodów, podczas gdy handel towarami utrzymał się mocno. Chociaż bilans płatniczy strefy euro pozostaje dodatni, rosnąca presja cen i globalna niepewność handlowa osłabiają długoterminowe perspektywy.

**EUR-USD lekko w dół.** Wczoraj kurs głównej pary walutowej nieznacznie się obniżył do ok. 1,65. Jednakże na przestrzeni kilku ostatnich dni utrzymuje się w wąskim paśmie 1,65-1,70. Trwa wyczekiwanie na potencjalne porozumienie pokojowe na linii Rosja-Ukraina oraz na wystąpienie prezesa Fed w Jackson Hole w piątek.

**Złoty umacnia się.** Wczoraj kurs EUR-PLN trzeci dzień z rzędu obniżył się, tym razem o ok. 0,5 figury, do poziomu poniżej 4,25 na koniec dnia.

**Stabilnie na długu.** Wczoraj rentowności polskich SPW pozostały bez większych zmian. Także dość stabilnie na rynkach bazowych.

**Dziś** opublikowane zostaną dane dotyczące lipcowej inflacji PPI dla Niemiec, finalnego szacunku inflacji HICP w strefie euro oraz protokół z lipcowego posiedzenia FOMC w USA.

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

środa, 20 sierpnia 2025



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| Godz.               | Kraj        | Wydarzenie                                          | Okres    | Aktualna | Konsensus | Poprzednio |
|---------------------|-------------|-----------------------------------------------------|----------|----------|-----------|------------|
| <b>Poniedziałek</b> |             |                                                     |          |          |           |            |
| 11:00               | strefa euro | Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR           | czerwiec | 2,8      | 14,0      | 15,6       |
| 14:00               | Polska      | Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, % | lipiec   | 3,3      | 3,3       | 3,4        |
| <b>Wtorek</b>       |             |                                                     |          |          |           |            |
| 10:00               | strefa euro | Saldo rachunku bieżącego s.a., mld EUR              | czerwiec | 35,8     |           | 31,8       |
|                     | USA         | Pozwolenia na budowę domów, tys.                    | lipiec   | 1354     | 1386      | 1393       |
| 14:30               | USA         | Rozpoczęcie budowy domów, tys.                      | lipiec   | 1428     | 1297      | 1358       |
| <b>Środa</b>        |             |                                                     |          |          |           |            |
| 8:00                | Niemcy      | Inflacja PPI r/r, %                                 | lipiec   | -1,5     | -1,4      | -1,3       |
| 11:00               | strefa euro | Inflacja HICP r/r, %                                | lipiec   |          | 2,0       | 2,0        |
| 13:00               | USA         | Wnioski o kredyt hipoteczny, %                      | sierpień |          |           | 10,9       |
| 16:30               | USA         | Zmiana zapasów ropy, tys. brk                       | sierpień |          | -850      | 3036       |
| <b>Czwartek</b>     |             |                                                     |          |          |           |            |
| 9:15                | Francja     | Indeks PMI dla usług                                | sierpień |          | 48,5      | 48,5       |
| 9:15                | Francja     | Indeks PMI dla przemysłu                            | sierpień |          | 48,1      | 48,1       |
| 9:30                | Niemcy      | Indeks PMI dla usług                                | sierpień |          | 50,3      | 50,6       |
| 9:30                | Niemcy      | Indeks PMI dla przemysłu                            | sierpień |          | 48,8      | 49,0       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla usług                                | sierpień |          | 50,8      | 51,0       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu                            | sierpień |          | 49,5      | 49,5       |
| 10:00               | Polska      | Produkcja przemysłowa r/r, %                        | lipiec   |          | 1,8       | -0,1       |
| 10:00               | Polska      | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r             | lipiec   |          | -1,4      | -1,8       |
| 10:00               | Polska      | Wynagrodzenie r/r, %                                | lipiec   |          | 8,6       | 9,0        |
| 10:00               | Polska      | Zatrudnienie r/r, %                                 | lipiec   |          | -0,8      | -0,8       |
| 10:00               | Polska      | Produkcja budowlano-montażowa r/r, %                | lipiec   |          | 1,4       | 2,2        |
| 14:30               | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.            | sierpień |          | 225,3     | 224,0      |
| 14:30               | USA         | Indeks Fed z Filadelfii                             | sierpień |          | 6,7       | 15,9       |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla usług                                | sierpień |          | 54,2      | 55,7       |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla przemysłu                            | sierpień |          | 49,7      | 52,9       |
| 16:00               | USA         | Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln                | lipiec   |          | 3,9       | 3,9        |
| <b>Piątek</b>       |             |                                                     |          |          |           |            |
|                     | USA         | Spotkanie w Jackson Hole                            |          |          |           |            |
| 8:00                | Niemcy      | PKB n.s.a., r/r, %                                  | 2Q       |          | 0,0       | 0,0        |

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 dyrektywę 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.