

Raport Rynkowy

poniedziałek, 19 października 2026



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

Marcin Bogusz
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marcin.bogusz@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Menedżer ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

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

Informacje gospodarcze

W kraju

GUS zrewidował szacunek wzrostu PKB w II kwartale '26 do 4,1% z 3,9% r/r oraz w I kwartale do 3,7% z 3,5% r/r.

Inflacja liczona według HICP w Polsce we wrześniu w ujęciu rocznym wyniosła 4,0% wobec 3,5% w sierpniu - podał Eurostat. Miesięcznie ceny wzrosły o 0,7%.

Barometr Ofert Pracy, mierzący liczbę internetowych ogłoszeń o zatrudnieniu, spadł we wrześniu drugi miesiąc z rzędu. Jednocześnie liczba ofert była nieco niższa niż rok wcześniej, choć autorzy badania wskazują, że na rynku pracy nadal trudno dostrzec jednoznaczny trend rozwojowy - wynika z opracowania Biura Inwestycji i Cykli Ekonomicznych (BIEC) oraz Katedry Makroekonomii Wyższej Szkoły Informatyki i Zarządzania w Rzeszowie.

Przy obecnych danych nie widać potrzeby podnoszenia stóp procentowych - ocenił członek RPP Ireneusz Dąbrowski. Jego zdaniem, obniżka stóp jest jeszcze mniej prawdopodobna.

Jest szansa, że NBP osiągnie zysk w 2026 roku - poinformował członek RPP, Ludwik Kotecki.

Prezydent RP K. Nawrocki ponownie przekaze do kontrasygnaty premiera wnioski o powołanie do zarządu NBP Ludwika Koteckiego, Przemysław Litwiniuka, Marcina Zarzeckiego i Marty Kightley - poinformował podczas konferencji prasowej szef gabinetu prezydenta RP Paweł Szefernaker.

Przywódcom na szczycie w czwartek nie udało się zasypać podziałów w sprawie budżetu UE, dlatego jego gospodarz Antonio Costa zapowiedział wyjście z kompromisowym projektem. Premier Donald Tusk przekonywał, że UE nie może sobie pozwolić na cięcia w związku z największym od dekad zagrożeniem ze strony Rosji.

Ze świata

Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 3,8% we wrześniu w ujęciu r/r - podał w końcowym szacunku Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej. Wstępnie szacowano wzrost o 3,7% wobec +3,2% miesiąc wcześniej.

Indeks cen zbóż i nasion oleistych GOI, publikowany przez Międzynarodową Radę Zbożową (IGC), obniżył się w ciągu miesiąca o 4%, odzwierciedlając spadek notowań większości głównych produktów rolnych na rynkach eksportowych - wynika z październikowego raportu IGC.

Międzynarodowa Rada Zbożowa (IGC) podniosła o 7 mln ton prognozę światowej produkcji zbóż w sezonie 2026/27 do 2,427 mld ton, głównie za sprawą lepszych perspektyw zbiorów kukurydzy oraz jęczmienia - wynika z październikowego raportu IGC.

Produkcja przemysłowa w USA we wrześniu urosła o 0,7% m/m - podała Rezerwa Federalna USA. Oczekiwano, że produkcja wzrośnie o 0,4% m/m wobec wzrostu o 0,1% miesiąc wcześniej, po korekcie.

Prezydent USA Donald Trump poinformował o uchyleniu stosowania niektórych sankcji i ceł wobec Rosji wynikających z tzw. ustawy Lindseya Grahama, którą podpisał we wrześniu. Amerykański przywódca powołał się przy tym na interes narodowy USA.

Szef irańskiej dyplomacji Abbas Aragchi oświadczył w niedzielę, że Iran podtrzymuje propozycję otwarcia cieśniny Ormuz w ciągu siedmiu dni, jeśli USA zaakceptują warunki Teheranu - podał Reuters. Tymczasem minister obrony Mehrdad Achlaghi zagroził USA dotkliwym odwetem w razie kolejnych ataków.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 19 października 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3702	0,04	-0,34
USD-PLN	3,8879	-0,17	-0,74
CHF-PLN	4,7190	0,21	0,04
EUR-USD	1,1239	0,17	0,35
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	4247	0,92	1,47
DAX	25 623	0,95	2,13
SP500	7 659	-1,09	-1,89

Rynek pieniężny i rynek długu

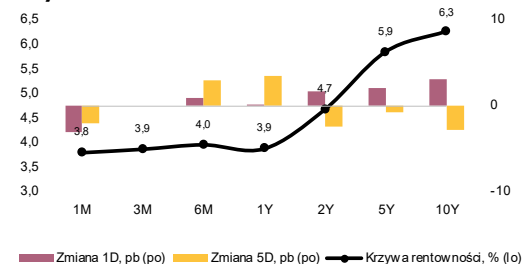
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,81	-3	-2
3M WIBOR	3,88	0	0
6M WIBOR	3,97	1	3

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,69	2	-2
5Y	5,86	2	-1
10Y	6,27	3	-3

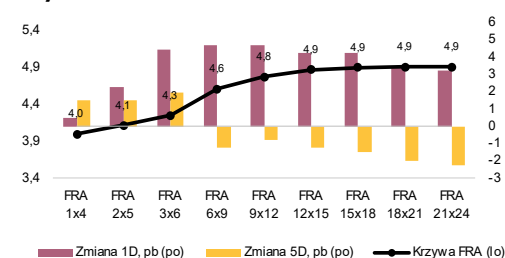
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	159	2	-1
DE5Y	264	2	3
DE10Y	285	2	3

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-2	5	5
US5Y	99	3	14
US10Y	120	2	14

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Źywienie w amerykańskim przemyśle

Produkcja przemysłowa w USA wzrosła we wrześniu o 0,7% m/m, po wzroście o 0,1% w sierpniu (wyr. sez.), a w ujęciu rocznym była wyższa o 2,2%. Poprawa objęła większość głównych sektorów, w tym przetwórstwo przemysłowe, gdzie produkcja wzrosła o 0,3% m/m, przy wzroście produkcji dóbr trwałych o 0,1% i nietrwałych o 0,4%. Jednocześnie mocno wzrosła produkcja w sektorze użyteczności publicznej (+3,5%), podczas gdy produkcja samochodów i części spadła o 3,0%. Wykorzystanie mocy produkcyjnych wzrosło do 76,9% z 76,4%, pozostając jednak 2,5 p.p. poniżej długoterminowej średniej. Dane wskazują na wyraźną poprawę momentum w amerykańskim przemyśle, choć poziom wykorzystania mocy nadal nie sygnalizuje silnej presji popytowej.

Wzrost PKB Polski wyżej. Zgodnie z najnowszą rewizją GUS wzrost PKB Polski w 2025 został podwyższony z 3,6% do 3,8%, a dynamikę w każdym kwartale 2025 oraz w 1 i 2'Q26 skorygowano w górę o 0,2 pkt proc. W efekcie wzrost gospodarczy w 1Q'26 wyniósł 3,7% r/r, a w 2Q'26 przyspieszył do 4,1% r/r (wobec wcześniejszych 3,5% i 3,9%). Korekty objęły również strukturę wzrostu gospodarczego, w szczególności inwestycje, których dynamikę w 1Q'26 podwyższono z 2,4% do 3,1% r/r, a w 2Q'26 z 8,4% do 8,5% r/r. Rewizja potwierdza silniejszy od wcześniej szacowanego wzrost polskiej gospodarki, przy istotnej roli popytu krajowego i rosnącym znaczeniu inwestycji.

Inflacja w strefie euro wyraźnie wyżej. Ostateczne dane potwierdziły, że inflacja HICP we wrześniu wzrosła do 3,8% r/r z 3,2% w sierpniu, przy wzroście cen o 0,6% m/m. Głównym źródłem wzrostu pozostawały ceny energii, które przyspieszyły aż do 18,9% r/r z 14,3%, a ich wkład do inflacji dynamikę do 1,71 pkt proc. Inflacja bazowa wzrosła jedynie nieznacznie, do 2,5% r/r z 2,4%, natomiast dynamika cen usług podniosła się do 3,2% r/r z 3,0%. Struktura danych wskazuje więc, że wrześniowy skok inflacji wynikał przede wszystkim z czynników pozabazowych, zwłaszcza energii, podczas gdy presja bazowa pozostawała znacznie bardziej umiarkowana.

Pogłębia się deficyt w handlu strefy euro. W sierpniu deficyt handlowy strefy euro wyniósł 16,1 mld EUR wobec nadwyżki 10,7 mld EUR miesiąc wcześniej i deficytu 1,7 mld EUR rok wcześniej. Głównym czynnikiem był szybszy wzrost importu (+16,7% r/r) niż eksportu (+9,9%). W efekcie w okresie styczeń-sierpień saldo handlowe pogorszyło się z nadwyżki 90,9 mld EUR w 2025 do deficytu 5,4 mld EUR w br.

EUR-USD w górę. Dolar pozostawał mocny przez większość ubiegłego tygodnia, wspierany przez napięcia geopolityczne, niepewność polityczno-fiskalną we Francji oraz wyższy od oczekiwań odczyt inflacji CPI w USA. Kurs EUR/USD oscylował w przedziale od 1,16 na początku tygodnia do okolic 1,12, kończąc tydzień na poziomie 1,124.

EUR-PLN w dół. W ubiegłym tygodniu złoty umocnił się względem euro, mimo przejściowej presji ze strony silniejszego dolara. Kurs EUR/PLN obniżył się z okolic poniżej 4,39 na początku tygodnia do nieco 4,37 na koniec tygodnia.

Lekkie umocnienie długu. Po niewielkim wzroście rentowności na początku tygodnia krajowe SPW pozostawały stabilne, a w czwartek wyraźnie się umocniły w ślad za rynkami bazowymi. Rentowności polskich obligacji spadły wtedy o 7-10 p.b., przy jeszcze silniejszych spadkach na amerykańskim rynku długu. W piątek nastąpiło uspokojenie sytuacji. Ostatecznie krzywa dochodowości polskich SPW obniżyła się w ubiegłym tygodniu o 1-3 p.b.

W tym tygodniu GUS opublikuje serię ważnych danych dla Polski. **We wtorek** poznamy przeciętne miesięczne wynagrodzenie i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw za wrzesień, wyniki produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej. **W środę** raport o nastrojach konsumenckich za październik. **W czwartek** poznamy wyniki sprzedaży detalicznej oraz koniunkturę gospodarczą, a NBP opublikuje dane o podaży pieniądza M3. **W piątek** poznamy finalny odczyt stopy bezrobocia rejestrowanego na koniec września wraz z publikacją wrześniowego Biuletynu Statystycznego. **Z zagranicy, we wtorek** publikacja wrześniowej inflacji PPI dla Niemiec, indeksu instytutu ZEW oraz bilansu płatniczego strefy euro. **W piątek** poznamy wstępne odczyty październikowych PMI dla przemysłu i usług w strefie euro, a także wybranych jej gospodarkach oraz w USA. Opublikowany zostanie także finalny raport uniwersytetu Michigan za październik.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 19 października 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień	1,1	0,5	0,4
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień	5,5	5,5	5,2
4:00	Chiny	PKB r/r, %	3Q	4,5	4,4	4,3
Wtorek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	wrzesień		6,3	4,6
9:30	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	wrzesień		6,0	5,6
9:30	Polska	Zatrudnienie r/r, %	wrzesień		-0,8	-0,8
9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	wrzesień		2,2	6,7
9:30	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień		3,1	4,3
9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	wrzesień		5,7	4,2
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a., mld EUR	sierpień			27,6
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik		30,0	34,7
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	wrzesień		1385,0	1403,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	wrzesień		1300,0	1275,0
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-2,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik			-8557,0
Czwartek						
9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		3,6	3,8
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	wrzesień		11,3	11,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		200,0	199,0
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	październik		50,7	51,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	październik		50,5	50,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	październik		52,5	52,9
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		53,5	53,9
9:30	Polska	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		5,8	5,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	październik		52,5	53,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	październik		52,7	52,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	październik		58,0	58,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	październik		55,5	55,9
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	październik		46,3	46,3

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.

Podjętując 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.