Raport Rynkowy

piątek, 13 listopada 2026

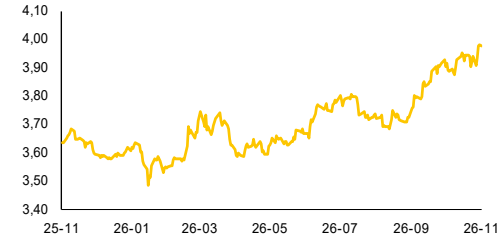
EUR-USD, dane dzienne



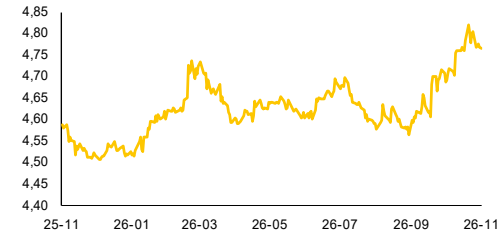
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany sprzedało sześć serii obligacji (OK0129, PS0131, PS1031, NZ0332, DS0436 i WS0437) za 8.110,128 mln zł; odkupiło cztery serie (WZ1126, OK0127, PS0527 i DS0727) za 7.532,825 mln zł - podał resort finansów w komunikacie.

Ze świata

Produkt Krajowy Brutto Wielkiej Brytanii w III kw. wzrósł o 0,7 proc. kdk, po +0,5 proc. w II kw. - podano w I wyliczeniu urzędu statystycznego.

Bank centralny Rumunii (BNR) pozostawił główną stopę procentową bez zmian na poziomie 6,50 proc. - podał bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Kanclerz Niemiec Friedrich Merz poinformował w czwartek w Dublinie, że z Abu Zabi, gdzie w środę dobiegły końca negocjacje w sprawie zakończenia wojny w Ukrainie, popłynęły pozytywne sygnały. Dodał, że są szanse, by razem z Amerykanami doprowadzić do pokoju w Europie.

Rezerwa Federalna USA zaktualizowała kalendarz posiedzeń na 2027 r. – z harmonogramu wypadło posiedzenie poświęcone polityce pieniężnej w październiku – wynika z kalendarza posiedzeń na stronie internetowej Fedu.

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.skrzypczynska@alior.pl

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

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

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

piątek, 13 listopada 2026

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,4033	-0,22	0,08
USD-PLN	3,9838	0,11	1,60
CHF-PLN	4,7685	-0,18	-0,70
EUR-USD	1,1055	-0,32	-1,46
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4280	1,69	2,13
DAX	26 772	0,41	1,70
SP500	7 592	-0,35	2,92

Rynek pieniężny i rynek długu

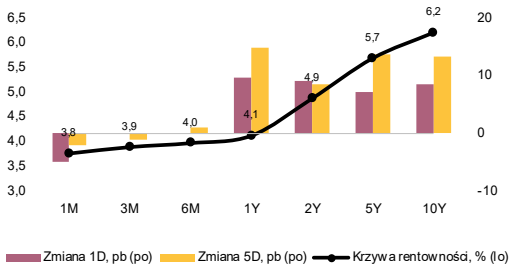
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,77	-5	-2
3M WIBOR	3,90	0	-1
6M WIBOR	3,98	0	1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,88	9	9
5Y	5,70	7	14
10Y	6,21	9	13

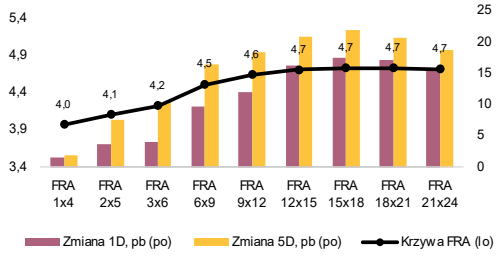
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	174	7	-8
DE5Y	250	4	-1
DE10Y	287	6	3

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	0	-5	-33
US5Y	72	-8	-23
US10Y	109	-5	-16

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Dolar coraz mocniejszy

Wczoraj dolar kontynuował umocnienie z ostatnich tygodni i obecnie względem koszyka walut jest najmocniejszy od kwietnia'25, a więc okresu gdy gwałtownie się osłabiał po tzw. liberation day, a więc rozpoczęciu przez USA wojen celnych na szeroką skalę. W tamtym okresie, z grubsza od marca'25 do połowy 2025 dolar stracił ok. 10% na wartości. W późniejszym czasie miał lepsze i gorsze momenty, ale z grubsza można uznać, że przez kilka miesięcy pozostawał w szerokiej konsolidacji. Momentem zwrotnym był wybuch wojny na Bliskim Wschodzie, który wprowadził element podwyższonej niepewności, co sprzyjało dolarowi. Tym bardziej, że gospodarka USA, jako znaczny producent surowców energetycznych, relatywnie dobrze radzi sobie w otoczeniu szoku naftowego. Na przestrzeni ostatniego tygodnia dostaliśmy kolejne sygnały potwierdzające dobrą koniunkturę w USA. Publikowany w ub. piątek raport z rynku pracy wyraźnie przebił oczekiwania i pokazał, że po słabszym 2025, w tym roku obserwujemy ożywienie w tym obszarze. Towarzyszy mu podwyższona presja inflacyjna, co z kolei potwierdziły dane z tej środy. Wysokie ceny energii zaczynają się rozlewać szerzej – inflacja bazowa w październiku rosła trzeci miesiąc z rzędu w podwyższonym tempie 0,3% m/m wyr. sez. Automatycznie nasiliły się oczekiwania na kontynuację zacieśniania polityki monetarnej przez Fed, który podniósł stopy o 25 p.b. we wrześniu, w październiku wstrzymał się z taką decyzją, ale z banku dochodzą sygnały, że w grudniu dojdzie do kolejnej podwyżki. Czy sytuacja dla dolara jest zatem jednoznaczna? Nie jest. Po drugiej stronie argumentów za przerwaniem umocnienia dolara stoi czynnik, od którego tegoroczne rally się rozpoczęło. Sytuacja na rynku surowców energetycznych. Po przegranych przez Republikanów midterms pojawiły się sygnały, że obecnej administracji może być trudno forsować siłowe rozwiązania w konflikcie z Iranem i rynek zaczął wyceniać scenariusze szybszego udrożnienia dostaw węglowodorów z Bliskiego Wschodu. Jeśli te tendencje utrzymają się, dolar zacznie tracić ważny argument za kontynuacją umocnienia.

Kurs głównej pary zbliżył się do 1,10. Wczoraj spadki EUR-USD były kontynuowane. Para obniżyła się o 0,3% i zakończyła sesję w okolicy 1,1050. W tle przewinęła się seria komentarzy przedstawicieli Fed, którzy dali do zrozumienia, że widzą potrzebę zaostrzenia polityki monetarnej.

Złoty wykazuje się względną odpornością. USD-PLN wczoraj kontynuował wzrosty, ale te były umiarkowane (0,1%) i kurs pary nie przekroczył na razie 4,00, choć jest blisko. EUR-PLN wczoraj z kolei nawet się obniżył o 0,2% i utrzymuje się blisko 4,40. Złoty wykazuje się obecnie względną odpornością na umocnienie dolara, czemu sprzyja brak jednoznacznej fazy awersji do ryzyka na globalnych rynkach. Na europejskich rynkach akcji ostatnio widać wyraźną poprawę nastrojów.

Rentowności SPW wyżej w ślad za rentownościami na rynkach bazowych. Wczoraj drugi dzień z rzędu silnie rosły rentowności amerykańskich 10-latek. Krajowe benchmarki podążały tym śladem i krzywa przesunęła się o ok. 9 p.b. w górę na całej długości. Rentowności 10-latek sięgnęły 6,2%, a 2-latek zbliżył się do 4,9%.

Dziś o 9:30 GUS opublikuje finalne dane dla Polski o październikowej inflacji CPI i pierwszy szacunek PKB za 3Q'26. Wstępny szacunek pokazał spadek CPI do 3,5% r/r z 4,1% r/r. Widzimy możliwość przeszacowania CPI w górę do 3,6% r/r. W przypadku PKB spodziewamy się wzrostu o 3,7% r/r wobec 4,1% r/r w 2Q'26 i konsensusu 3,6% r/r.
O 14:00 NBP opublikuje dane o wrześniowym bilansie płatniczym. Spodziewamy się deficytu na rachunku bieżącym -2,3 mld EUR przy konsensusie ok. -2,5 mld EUR.
O 14:30 opublikowane zostaną październikowe dane o inflacji PPI w USA. Konsensus zakłada 6,6% r/r wobec 6,3% r/r we wrześniu.

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

piątek, 13 listopada 2026

Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	październik	0,7	0,8	0,8
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	listopad	2,4	2,0	2,7
Wtorek						
	Chiny	Eksport r/r, %	październik	35,2	36,3	25,0
	Chiny	Import r/r, %	październik	41,6	33,9	28,2
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	październik	105,3	125,8	119,1
Środa						
	Polska	Dzień wolny				
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	październik	2,8	2,8	3,3
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	październik	2,8	2,8	3,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad	6,2		3,4
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad	200,0	194,0	191,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	październik	3,8	3,9	4,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad	4657,0	-1483,0	-865,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	październik	-404,1	-317,5	-27,0
Piątek						
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	październik		3,5	3,5
9:30	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	3Q		3,6	3,9
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	3Q		1,3	1,3
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	wrzesień			-7
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	wrzesień		-2470	-3567
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	październik		6,6	6,3

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 obaczone 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.