

Raport Rynkowy

wtorek, 27 października 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

Wykorzystanie mocy produkcyjnych w październiku w przemyśle wyniosło 79,1%, wobec 78,3% przed rokiem – podała GUS.

Przedsiębiorstwa z sektora przetwórstwa przemysłowego, budownictwa oraz transportu i gospodarki magazynowej oceniają aktywność inwestycyjną w 2026 r. podobnie jak rok wcześniej – podała GUS w październikowym badaniu koniunktury gospodarczej.

Senacka Komisja Budżetu i Finansów Publicznych zaproponowała w poniedziałek, aby z przyjętej w ub. tygodniu przez Sejm ustawy zmieniającej progi podatkowe w PIT wykreślić coroczną waloryzację progów o wskaźnik inflacji i podwyższyć do 22% stawkę CIT dla największych firm.

Do 25 października podpisano 31.996 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 71,5% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021–2027 – poinformowało na stronie internetowej Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

Ministrowie gospodarek krajów UE skupionych w grupie Friends of Industry chcą, by zwiększanie konkurencyjności europejskiego przemysłu było priorytetem polityki UE – powiedział minister finansów i gospodarki Andrzej Domański po poniedziałkowym spotkaniu grupy w Warszawie.

Ze świata

Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł w październiku 90,2 pkt wobec 89,9 pkt miesiąc wcześniej – podała instytut Ifo w komunikacie. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 89,9 pkt.

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

Raport Rynkowy

wtorek, 27 października 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,4038	0,03	0,76
USD-PLN	3,9413	0,28	1,11
CHF-PLN	4,7619	-0,02	1,00
EUR-USD	1,1174	-0,25	-0,35
Rynek akcji		%	%
WIG20	4198	0,74	-0,38
DAX	25 411	0,91	0,36
SP500	7 677	0,70	-0,46

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,74	-9	-11
3M WIBOR	3,90	1	1
6M WIBOR	3,97	0	0

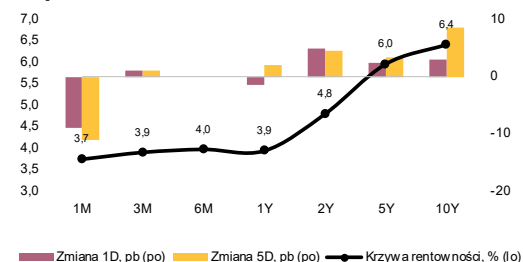
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,79	5	5
5Y	5,96	2	3
10Y	6,41	3	9

poziom zmiana 1D zmiana 5D

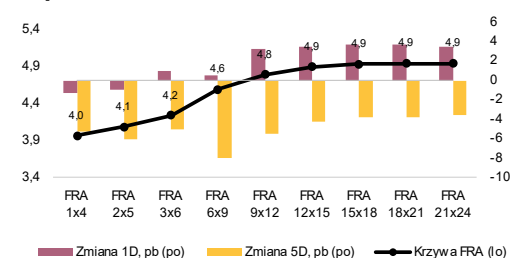
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	169	0	6
DE5Y	276	-1	8
DE10Y	305	1	17

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	8	2	10
US5Y	113	0	15
US10Y	142	4	24

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Poprawa nastrojów w Niemczech

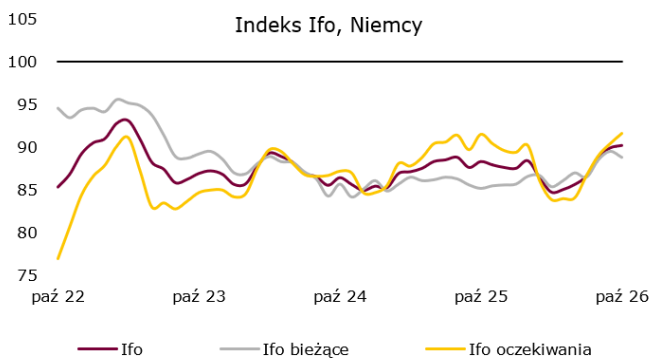
Październikowe wyniki badania ankietowego instytutu ifo wskazują na dalszą, stopniową poprawę nastrojów w niemieckiej gospodarce, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście głównego indeksu klimatu biznesowego do poziomu 90,2 pkt z 89,9 pkt we wrześniu. Głównym czynnikiem wspierającym wyższy odczyt były bardziej optymistyczne oczekiwania przedsiębiorstw co do koniunktury w nadchodzących sześciu miesiącach, które z nawiązką zrekomensowały nieco słabsze niż przed miesiącem oceny bieżącej sytuacji. Analiza przekrojowa wskazuje, że głównym motorem poprawy sentymentu było przetwórstwo przemysłowe, w którym zarówno oceny stanu obecnego, jak i oczekiwania wyraźnie wzrosły, powracając na dodatnie terytorium po raz pierwszy od ponad trzech lat. Ankietowani producenci sygnalizowali wzrost napływu nowych zamówień, co przekłada się na plany zwiększania produkcji i stanowi kolejny sygnał poprawy koniunktury w tym sektorze. Lepsze nastroje odnotowano także w budownictwie, gdzie wyraźnie wyższemu zadowoleniu z bieżącej działalności towarzyszyła nieznaczna poprawa oczekiwań. Bardziej niejednoznaczny obraz wyłania się natomiast z usług i handlu. W usługach ogólny wskaźnik klimatu biznesowego obniżył się za sprawą słabszych ocen bieżących wyników, mimo bardziej pozytywnych oczekiwań oraz dobrej kondycji dostawców usług IT. W handlu indeks pozostał bez zmian, łącząc gorszą ocenę sytuacji bieżącej z nieznaczną poprawą oczekiwań oraz relatywnie lepszymi wynikami segmentu hurtowego niż detalicznego. Taka struktura odpowiedzi potwierdza, że proces stopniowej odbudowy niemieckiej gospodarki jest kontynuowany, przy czym ciężar poprawy nastrojów wyraźnie przesuwa się w stronę przemysłu, podczas gdy oceny w usługach i handlu pozostają bardziej zachowawcze.

EUR-USD ze spadkiem. USD umocnił się względem EUR o 0,25% na wczorajszej sesji, kończąc dzień na poziomie 1,117. Jest to kontynuacja relokacji kapitału w kierunku USD za sprawą rosnącej niepewności fiskalnej w strefie euro oraz sygnałów potencjału do eskalacji wojny USA-Iran.

EUR-PLN bez zmian. Wczorajszy dzień zakończył się bez istotnych zmian na parze EUR-PLN, stabilizując kurs na poziomie blisko 4,404.

Rentowności długu ze wzrostem. Rentowności 10-letnich polskich obligacji skarbowych odnotowały wczoraj wzrost o 3 p.b. do poziomu 6,41%. Jednocześnie spread pomiędzy SPW a Bundami oraz Treasuries wzrósł kolejno o 1 p.b. i 4 p.b.

Dzisiaj poznamy dane o wrześniowej podaży pieniądza M3 w strefie euro (konsensus: +3,4% r/r) oraz dane o październikowym indeksie zaufania konsumentów Conference Board w Stanach Zjednoczonych (konsensus: 81,0).



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 27 października 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
9:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	październik	90,2	89,9	89,9
Wtorek						
	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	wrzesień		1400	1400
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	wrzesień		3,4	3,5
13:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	wrzesień		0,6	0,2
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	wrzesień		1,9	-0,1
14:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	sierpień		2,6	2,5
15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	październik		81,0	81,9
15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik		0,0	-2,0
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	wrzesień		651	684
Środa						
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-5
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik		-340	-3060
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	październik		4,00	3,75
19:30	USA	Konferencja po posiedzeniu FOMC	październik			
Czwartek						
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		198,0	194,0
13:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	3Q		3,2	2,2
13:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	wrzesień		0,3	0,2
13:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	wrzesień		0,6	0,9
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	październik		2,50	2,50
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	październik			
Piątek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		2,5	2,5
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	wrzesień		1,4	2,7
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		3,3	2,9
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	październik		3,7	4,1
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	październik		6,4	6,4
10:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	3Q		1,2	1,0
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		6,4	6,4
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	3Q		1,0	1,2
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	październik		3,0	3,3
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	październik		3,1	3,3

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.

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.