

# Raport Rynkowy

piątek, 2 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.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

## Informacje gospodarcze

### W kraju

Rząd do 31 grudnia obniża stawkę VAT na paliwa do 8 proc. - podano w rozporządzeniu opublikowanym w Dzienniku Ustaw.

Prezydent Karol Nawrocki podpisał ustawę dotyczącą nadmiarowych zysków koncernów paliwowych i skieruje ją do Trybunału Konstytucyjnego do kontroli w trybie następczym - poinformował w orędziu prezydent.

Rząd obniży ceny paliw jak najszybciej, zgodnie z obietnicą premiera - przekazał szef MSZ Radosław Sikorski po decyzji prezydenta Karola Nawrockiego o podpisaniu ustawy dot. nadmiarowych zysków koncernów paliwowych.

Ceny paliw na stacjach będą niższe już w przyszłym tygodniu - poinformował w czwartek na konferencji prasowej w USA minister finansów i gospodarki RP Andrzej Domański.

Wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce we wrześniu wyniósł 49,0 pkt. wobec 48,3 pkt. przed miesiącem - podał S&P Global.

Ministerstwo Energii przedstawi w ciągu kilkunastu dni mapę drogową dla modułowych reaktorów jądrowych, a nową politykę energetyczną - w przyszłym roku - poinformował PAP wiceminister energii, pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej Wojciech Wrochna.

### Ze świata

Pentagon wysłał trzecią grupę uderzeniową z lotniskowcem oraz inne okręty wojenne na Bliski Wschód - podała w piątek agencja dpa za amerykańskim dziennikiem „Wall Street Journal” i portalem Axios. Media, powołując się na urzędników, donoszą, że po listopadowych wyborach do Kongresu mogą nastąpić kolejne ataki przeciwko Iranowi.

Administracja USA wezwała władze Niemiec i Francji do uwolnienia awaryjnych zapasów oleju napędowego, by pomóc w obniżeniu światowych cen paliw, grożąc w przeciwnym razie zakazem eksportu do tych krajów oleju napędowego z USA - podał w czwartek Reuters, powołując się na trzy źródła.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowany przez S&P Global, wyniósł we wrześniu 52,9 pkt. wobec 52,7 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie oczekiwano 52,7 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Niemiec, przygotowany przez S&P Global, wyniósł we wrześniu 53,9 pkt. wobec 54,3 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 53,8 pkt.

Stopa bezrobocia w strefie euro w sierpniu, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6,4 proc. wobec 6,4 proc. w poprzednim miesiącu - poinformował w komunikacie Eurostat, urząd statystyczny Unii Europejskiej.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze przemysłowym, przygotowany przez S&P Global, wyniósł we wrześniu 55,9 pkt. wobec 53,9 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w końcowym odczycie. Wstępnie szacowano 57 pkt.

# Raport Rynkowy

piątek, 2 października 2026



## Rynek walutowy i rynek akcji

|                       | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|-----------------------|--------|-----------|-----------|
| <b>Rynek walutowy</b> |        | %         | %         |
| EUR-PLN               | 4,3771 | 0,30      | -0,12     |
| USD-PLN               | 3,8913 | 1,03      | 1,01      |
| CHF-PLN               | 4,6841 | 1,67      | 0,69      |
| EUR-USD               | 1,1244 | -0,76     | -1,20     |
| <b>Rynek akcji</b>    | pkt    | %         | %         |
| WIG20                 | 4102   | -1,90     | -2,16     |
| DAX                   | 24 939 | -1,03     | -1,29     |
| SP500                 | 7 666  | 0,19      | -0,99     |

## Rynek pieniężny i rynek długu

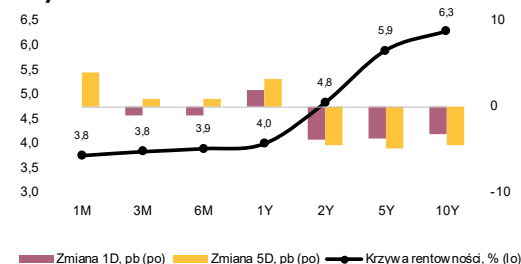
|                           | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|---------------------------|--------|-----------|-----------|
| <b>Rynek pieniężny PL</b> | %      | p.b.      | p.b.      |
| 1M WIBOR                  | 3,76   | 0         | 4         |
| 3M WIBOR                  | 3,84   | -1        | 1         |
| 6M WIBOR                  | 3,90   | -1        | 1         |

|               |      |      |      |
|---------------|------|------|------|
| <b>SPW PL</b> | %    | p.b. | p.b. |
| 2Y            | 4,83 | -4   | -4   |
| 5Y            | 5,90 | -4   | -5   |
| 10Y           | 6,29 | -3   | -4   |

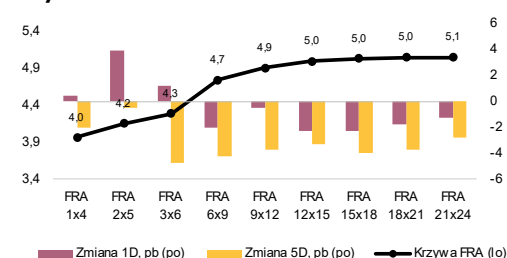
|                        | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|------------------------|--------|-----------|-----------|
| <b>Spread PL vs DE</b> | p.b.   | p.b.      | p.b.      |
| DE2Y                   | 177    | 10        | 22        |
| DE5Y                   | 265    | 6         | 13        |
| DE10Y                  | 279    | 5         | 5         |

|                        |      |      |      |
|------------------------|------|------|------|
| <b>Spread PL vs US</b> | p.b. | p.b. | p.b. |
| US2Y                   | 4    | 6    | 9    |
| US5Y                   | 89   | 4    | 0    |
| US10Y                  | 105  | 1    | -9   |

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Nastroje w polskim przemyśle najlepsze od maja

We wrześniu wskaźnik koniunktury w polskim sektorze przemysłowym S&P Global PMI wzrósł z sierpniowego poziomu 48,3 pkt do 49,0 pkt, plasując się nieco powyżej naszej prognozy zakładającej odczyt rządu 48,6 pkt. Choć indeks wciąż przebywa poniżej neutralnego progu 50,0 pkt, badanie ankietowe wskazuje na wyhamowanie tempa redukcji nowych zamówień, co w deklaracjach respondentów przełożyło się na wolniejszy spadek bieżącej produkcji i łagodniejsze cięcia etatów. Należy jednak podkreślić, że ten poprawiający się obraz wyłaniający się z tzw. miękkich danych wciąż zderza się z twardymi odczytami makroekonomicznymi. Według najnowszych dostępnych odczytów za sierpień, produkcja przemysłowa w Polsce skurczyła się o 1,8% w ujęciu miesięcznym, nawet jeśli samo przetwórstwo przemysłowe utrzymało dodatnią dynamikę na poziomie 3,4% w relacji rocznej. W obszarze procesów cenowych PMI sygnalizuje spadek inflacji kosztów produkcji, choć jej bezwzględne tempo pozostaje podwyższone m.in. ze względu na ceny energii i transportu. W rezultacie, optymizm polskich producentów osiągnął najwyższy pułap od maja.

**Niemiecka gospodarka w lepszych nastrojach.** Zgodnie ze wstępnym odczytem S&P Global złożony wskaźnik PMI dla niemieckiej gospodarki wzrósł we wrześniu do 53,8 pkt z poziomu 51,8 pkt w sierpniu, jednak z makroekonomicznego punktu widzenia kluczowym wnioskiem z raportu jest ponowne nasilenie presji inflacyjnej w tamtejszym sektorze prywatnym. Koszty operacyjne przedsiębiorstw rosły w najszybszym tempie od czterech miesięcy, co ankietowane firmy bezpośrednio tłumaczą wzrostem cen paliw oraz wyższymi ogólnymi kosztami nośników energii. W rezultacie średnie ceny dóbr i usług oferowanych przez przedsiębiorstwa podniosły się na koniec trzeciego kwartału w najszybszym tempie od maja, co było napędzane dynamiką cenników w sektorze usług, maskującą jednocześnie wyhamowanie inflacji cen producentów w przemyśle do najniższego poziomu od pół roku. Tej presji kosztowej towarzyszy jednak ożywienie aktywności biznesowej, wspierane przyspieszonym napływem nowych zamówień, który wygenerował największy od maja 2022 roku przyrost zaległości w realizacji projektów i przełożył się na drugi z rzędu miesiąc wzrostu zatrudnienia. Struktura tych danych dowodzi, że powolna próba ożywienia niemieckiej gospodarki odbywa się w warunkach utrwalonej uporczywości kosztowej, co strukturalnie utrudnia trwałe wygaszenie procesów inflacyjnych.

**EUR-USD ze spadkiem.** USD na wczorajszej sesji kontynuował trend aprecjacji, który wspierany jest przez rosnący risk-off na rynku forex, napędzany przede wszystkim perspektywą eskalacji konfliktu USA-Iran. Według najnowszych doniesień medialnych Pentagon zamierza wysłać trzecią grupę uderzeniową z lotniskowcem oraz inne okręty wojenne na Bliski Wschód. W rezultacie główna para walutowa odnotowała spadek rzędu ok. 0,8% do poziomu 1,124.

**EUR-PLN ze wzrostem.** Globalny risk-off na rynku forex przekłada się na odpływ kapitału z regionu CEE, co spowodowało osłabienie PLN względem EUR o 0,3% do poziomu 4,377.

**Rentowności ze spadkiem.** Na wczorajszej sesji polskie 10-letnie obligacje skarbowe odnotowały spadek o 3 p.b. do poziomu 6,29%. Dzisiejsza sesja może przynieść zwiększoną zmienność za sprawą podpisania przez Prezydenta RP ustawy o nadmiarowych zyskach koncernów paliwowych, z których to środków ma zostać zrealizowana obniżka cen paliw. W rezultacie może to ograniczyć do pewnego stopnia oczekiwania inflacyjne na długim końcu krzywej.

**Dzisiaj poznamy wrześniową inflację HICP w strefie euro (konsensus: 3,7% r/r) oraz stopę bezrobocia w USA we wrześniu (konsensus: 4,1% r/r).**

# Raport Rynkowy

piątek, 2 października 2026



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| Godz.               | Kraj        | Wydarzenie                                         | Okres    | Aktualna | Konsensus | Poprzednio |
|---------------------|-------------|----------------------------------------------------|----------|----------|-----------|------------|
| <b>Poniedziałek</b> |             |                                                    |          |          |           |            |
| <b>Wtorek</b>       |             |                                                    |          |          |           |            |
| 15:00               | USA         | Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %               | lipiec   | 2,5      | 2,2       | 2,2        |
| 16:00               | USA         | Indeks zaufania konsumentów Conference Board       | wrzesień | 81,9     | 89,0      | 88,6       |
| <b>Środa</b>        |             |                                                    |          |          |           |            |
| 6:30                | Japonia     | Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %                | sierpień | 3,4      | 6,8       | 3,9        |
| 1:50                | Japonia     | Sprzedaż detaliczna r/r, %                         | sierpień | 2,7      | 3,2       | 0,5        |
| 2:45                | Chiny       | Indeks PMI dla przemysłu                           | wrzesień | 52,1     | 51,7      | 50,9       |
| 2:45                | Chiny       | Indeks PMI dla usług                               | wrzesień | 51,6     | 51,3      | 51,4       |
| 9:30                | Polska      | Inflacja CPI r/r, %                                | wrzesień | 4,0      | 4,0       | 3,4        |
| 10:55               | Niemcy      | Stopa bezrobocia, %                                | wrzesień | 6,4      | 6,4       | 6,4        |
| 13:00               | USA         | Wnioski o kredyt hipoteczny, %                     | wrzesień | -6,0     |           | -4,1       |
| 8:00                | Niemcy      | Inflacja CPI r/r, %                                | wrzesień | 3,3      | 3,1       | 2,9        |
| 8:00                | Niemcy      | Inflacja HICP r/r, %                               | wrzesień | 3,3      | 3,2       | 2,9        |
| 14:15               | USA         | Raport ADP, tys.                                   | wrzesień | 90,0     | 74,5      | 36,0       |
| 14:30               | USA         | PKB (annualizowany), kw/kw %                       | 2Q       | 2,2      | 1,5       | 2,2        |
| 14:30               | USA         | Wydatki Amerykanów m/m, %                          | sierpień | 0,9      | 0,9       | 0,1        |
| 14:30               | USA         | Dochody Amerykanów m/m, %                          | sierpień | 0,2      | 0,5       | 0,3        |
| 16:30               | USA         | Zmiana zapasów ropy, tys. brk                      | wrzesień | 922,0    | -710,0    | 2969,0     |
| <b>Czwartek</b>     |             |                                                    |          |          |           |            |
|                     | Chiny       | Dzień wolny                                        |          |          |           |            |
| 9:00                | Polska      | Indeks PMI dla przemysłu                           | wrzesień | 49,0     | 48,7      | 49,0       |
| 9:15                | Francja     | Indeks PMI dla przemysłu                           | wrzesień | 50,6     | 50,3      | 51,1       |
| 9:30                | Niemcy      | Indeks PMI dla przemysłu                           | wrzesień | 53,9     | 53,8      | 54,3       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu                           | wrzesień | 52,9     | 52,7      | 52,7       |
| 12:00               | strefa euro | Stopa bezrobocia, %                                | sierpień | 6,4      | 6,4       | 6,4        |
| 11:30               | USA         | Raport Challengea r/r, %                           | wrzesień | -19,9    | -20,0     | -46,1      |
| 14:30               | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.           | wrzesień | 197,0    | 200,0     | 198,0      |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla przemysłu                           | wrzesień | 55,9     | 57,0      | 53,9       |
| 16:00               | USA         | Indeks ISM dla przemysłu                           | wrzesień | 54,5     | 55,0      | 55,6       |
| <b>Piątek</b>       |             |                                                    |          |          |           |            |
|                     | Chiny       | Dzień wolny                                        |          |          |           |            |
| 1:30                | Japonia     | Stopa bezrobocia, %                                | sierpień | 2,5      | 2,4       | 2,4        |
| 11:00               | strefa euro | Inflacja HICP r/r, %                               | wrzesień |          | 3,7       | 3,2        |
| 11:00               | strefa euro | Inflacja HICP r/r, %                               | wrzesień |          | 3,7       | 3,3        |
| 14:30               | USA         | Stopa bezrobocia, %                                | wrzesień |          | 4,1       | 4,1        |
| 14:30               | USA         | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys. | wrzesień |          | 90,0      | 162,0      |
| 14:30               | USA         | Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.     | wrzesień |          | 81,0      | 127,0      |
| 16:00               | USA         | Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %      | sierpień |          | 0,3       | 0,3        |
| 16:00               | USA         | Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %         | sierpień |          | 0,0       | 0,0        |
| 16:00               | USA         | Zamówienia w przemyśle m/m, %                      | sierpień |          | 0,2       | 0,9        |

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.