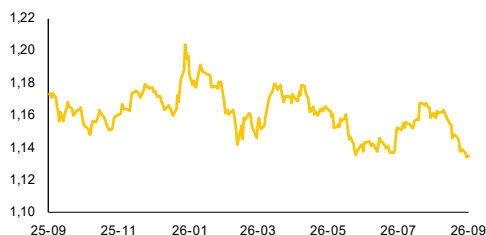


Raport Rynkowy

środa, 30 września 2026



EUR-USD, dane dzienne



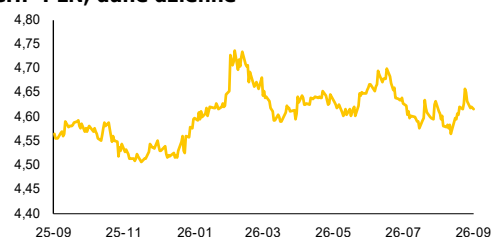
EUR-PLN, dane dzienne



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

Mediana przeciętnego miesięcznego dochodu rozporządzalnego na 1 osobę ogółem wyniosła w 2025 roku 3064 zł - podał w raporcie GUS.

Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) we wrześniu wyniósł 98,8 pkt. wobec 99,5 pkt. przed miesiącem - wynika z danych Komisji Europejskiej.

Zmiany demograficzne w Polsce są najszybsze w Europie, a kraj wyludnia się i starzeje - wynika z opracowania GUS.

Rząd przyjął we wtorek ostateczny projekt budżetu na 2027 r. - poinformował minister finansów i gospodarki Andrzej Domański. Deficyt w przyszłym roku ma wynieść 281,2 mld wobec wstępnie planowanego deficytu na poziomie 282,6 mld zł. Rząd zakłada, że w 2027 r. PKB Polski wzrośnie o 3,0 proc., a inflacja wyniesie średniorocznie 2,8 proc..

Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy, dzięki któremu przemysł energochłonny będzie mógł czasowo otrzymać dopłatę do nawet 70 proc. kosztów kwalifikowanego zużycia energii elektrycznej, zamiast 50 proc. przewidzianych pierwotnie - poinformował po posiedzeniu rządu resort rozwoju i technologii.

Jeżeli to możliwe, Orlen powinien dodatkowo obniżyć marże na paliwa - ocenił w radiu Zet minister energii Miłosz Motyka. Dodał, że rząd nie chce ingerować w rynek paliw, a sprawdzonym rozwiązaniem w tej kwestii jest kontynuacja rządowego pakietu CPN.

Ceny mieszkań w II kwartale 2026 roku na 16 największych rynkach w Polsce pozostawały względnie stabilne, a po uwzględnieniu inflacji i wzrostu wynagrodzeń większość wskaźników cen wykazywała spadki - wynika z opublikowanego przez Narodowy Bank Polski raportu o rynku nieruchomości.

Podwyżki cen nawozów mineralnych mogą się przełożyć na wiosnę 2027 roku i dlatego Polska chce większych środków wsparcia dla rolników - podał MRiRW w komunikacie.

Ze świata

USA i Iran mają przeprowadzić oddzielne rozmowy z mediatorami w Transporcie ropy z Zatoki Perskiej osiągnął 80 proc. poziomu przedwojennego eksportu - przekazał we wtorek "The Wall Street Journal" powołując się na dane firmy Kpler.

Amerykański minister energii Chris Wright ogłosił we wtorek, że USA wypuszczą na rynek 40 mln baryłek ropy naftowej ze strategicznej rezerwy tego surowca (SPR). Celem tego posunięcia jest obniżenie cen ropy.

Prezydent USA Donald Trump zapewnił w poniedziałek, że nie zaproponował Teheranowi złagodzenia presji gospodarczej w zamian za ustępstwa w zakresie irańskiego programu nuklearnego. Trump oświadczył, że nie proponował Iranowi „niczego”.

Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł we wrześniu 97,9 pkt. wobec 98,4 pkt. w poprzednim miesiącu - podała Komisja Europejska w komunikacie. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 99 pkt.

Indeks zaufania amerykańskich konsumentów spadł we wrześniu do 81,9 pkt. z 88,6 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie z 89,4 pkt. - wynika z raportu Conference Board

Niemiecki kanclerz Friedrich Merz i przywódcy pięciu innych państw UE zagrozili, że nie zgodzą się w tym roku na nowy unijny budżet bez cięć na poziomie setek miliardów — napisał we wtorek brytyjski dziennik "Financial Times".

Raport Rynkowy

środa, 30 września 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3699	0,00	0,48
USD-PLN	3,8530	0,26	1,41
CHF-PLN	4,6206	0,04	-0,19
EUR-USD	1,1342	-0,26	-0,93
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	4157	-0,44	-1,44
DAX	25 399	0,10	-0,70
SP500	7 671	-0,17	-0,46

Rynek pieniężny i rynek długu

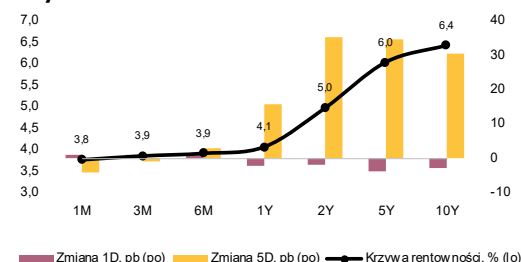
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,76	1	-4
3M WIBOR	3,85	1	-1
6M WIBOR	3,91	1	3

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,97	-2	36
5Y	6,04	-4	35
10Y	6,43	-3	31

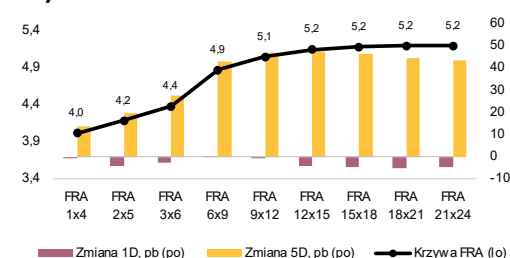
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	168	-1	29
DE5Y	261	-2	22
DE10Y	281	-1	14

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	9	4	23
US5Y	99	-2	14
US10Y	119	-3	3

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Amerykańscy konsumenci w gorszych nastrojach

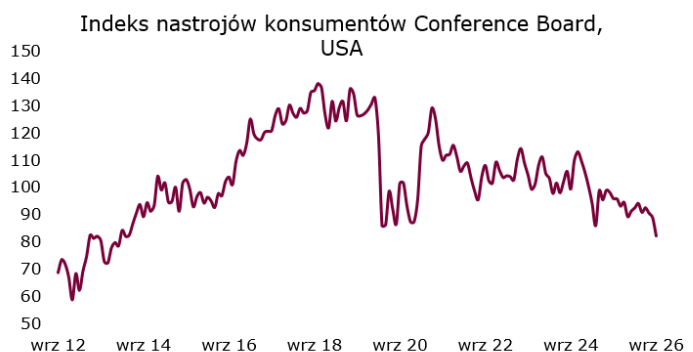
Wrześniowy raport The Conference Board, obrazujący nastroje amerykańskich konsumentów, wskazuje na ich pogorszenie, co stanowi sygnał ostrzegawczy dla perspektyw tamtejszego popytu wewnętrznego. Główny wskaźnik zaufania obniżył się o 6,7 pkt do poziomu 81,9 pkt, co było wynikiem symetrycznego spadku zarówno w komponencie oceny bieżącej sytuacji, jak i w subindeksie oczekiwań, który zniżył trzeci miesiąc z rzędu do poziomu 63,6 pkt. Fundamentem tego odczytu pozostaje kumulacja szoków kosztowych, wśród których respondenci wskazywali przede wszystkim na rosnące ceny paliw oraz wysokie koszty usług, co w otoczeniu restrykcyjnej polityki monetarnej Fed i trwających napięć geopolitycznych przekłada się na ponowny wzrost obaw inflacyjnych. Niepokoje konsumentów budzi ponadto zauważalne schłodzenie ocen kondycji rynku pracy, gdzie rośnie odsetek badanych raportujących trudności ze znalezieniem zatrudnienia, a także pierwsze od września 2024 roku negatywne saldo ocen bieżących warunków biznesowych. W połączeniu z deklarowanym przez ankietowanych ograniczaniem planowanych wydatków na usługi dyskrecyjne oraz kluczowe dobra trwałego użytku, najnowsze badanie wskazuje, że amerykańskie gospodarstwa domowe przyjmują postawę podwyższonej ostrożności, co w nadchodzących kwartałach może wpłynąć na dynamikę PKB w USA.

EUR-USD ze spadkiem. Główna para walutowa odnotowała na wczorajszej sesji spadek o 0,26% do poziomu 1,134. Impas w sprawie rozmów na linii USA-Iran sprawia, że na rynku dominuje wciąż tryb risk-off, co umacnia USD jako walutę safe haven.

EUR-PLN bez zmian. Na wczorajszej sesji kurs EUR-PLN nie odnotował istotnych zmian, utrzymując poziom 4,370.

Spadek rentowności długu. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych spadła wczoraj o 3 p.b. do poziomu 6,43%, zmniejszając tym samym spread wobec 10-letnich Bundów (o 1 p.b.) i 10-letnich Treasuries (o 3 p.b.)

Dzisiaj opublikowany zostanie odczyt inflacji CPI w Polsce za wrzesień (nasza prognoza: 4,1% r/r) oraz sierpniowa inflacja PCE w USA (konsensus: 3,7% r/r).



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 30 września 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
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
Środa						
1:50	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	4,0
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	52,1	51,7	51,5
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień	51,6	51,3	51,4
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień		4,0	3,4
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		6,4	6,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			-1,5
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień		3,1	2,9
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		3,2	2,9
14:15	USA	Raport ADP, tys.	wrzesień		74,5	38,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	2Q		1,5	1,5
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	sierpień		0,9	0,2
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	sierpień		0,5	0,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień		-710,0	2969,0
Czwartek						
	Chiny	Dzień wolny				
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		48,7	48,3
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		50,3	50,3
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		53,8	53,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		52,7	52,7
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	sierpień		6,4	6,4
11:30	USA	Raport Challengea r/r, %	wrzesień			-38,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		200,0	197,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		57,0	57,0
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień		54,9	54,6
Piątek						
	Chiny	Dzień wolny				
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	sierpień		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		80,0	127,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	sierpień			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		0,1	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.