Raport Rynkowy

wtorek, 17 listopada 2026

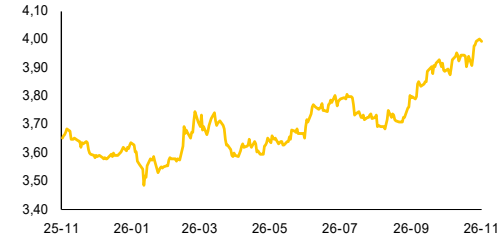
EUR-USD, dane dzienne



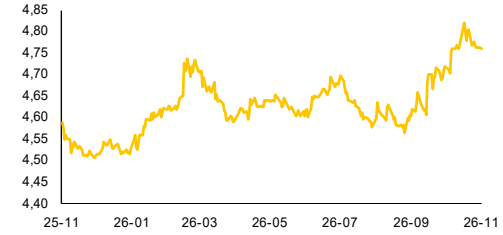
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Inflacja bazowa w październiku 2026 r. wyniosła 2,9% r/r i 0,0% m/m, wobec 3,1% r/r i 0,0% m/m w poprzednim miesiącu - podał Narodowy Bank Polski.

Według wstępnych danych w sierpniu 2026 r. produkcja usług w Polsce wzrosła o 7,2% r/r, a w ujęciu miesiąc do miesiąca spadła o 2,5% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Projekt ustawy ME przewiduje wydłużenie do końca 2030 r. okresu stosowania zatwierdzanych przez prezesa URE taryf na paliwa gazowe m.in. wobec gospodarstw domowych - napisano w uzasadnieniu do projektu ME ws. maksymalnych cen gazu. Obecnie przepisy przewidują stosowanie taryf do końca 2027 r.

Ze świata

Sprzedaż detaliczna w Chinach wzrosła w X o 0,4% r/r - podało biuro statystyczne w Pekinie. Analitycy prognozowali r/r +0,8%, po +1,1% miesiąc wcześniej.

Produkcja przemysłowa Chin w ujęciu r/r wzrosła w X o 4,8% - poinformowało w komunikacie biuro statystyczne w Pekinie.

Komisja Europejska nałożyła cła antydumpingowe na import niektórych wyrobów ze stali z Indii, Japonii, Tajwanu, Turcji i Wietnamu - poinformowała w poniedziałek KE. Mają one chronić unijnych producentów stali.

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

wtorek, 17 listopada 2026

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,4018	-0,08	0,35
USD-PLN	4,0028	0,19	2,42
CHF-PLN	4,7648	-0,01	-0,08
EUR-USD	1,0997	-0,24	-2,01
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4302	0,08	4,13
DAX	26 599	-0,57	1,26
SP500	7 417	-1,92	-1,39

Rynek pieniężny i rynek długu

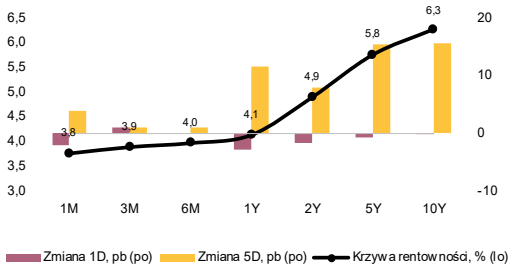
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,77	-2	4
3M WIBOR	3,90	1	1
6M WIBOR	3,98	0	1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,91	-2	8
5Y	5,77	-1	16
10Y	6,29	0	16

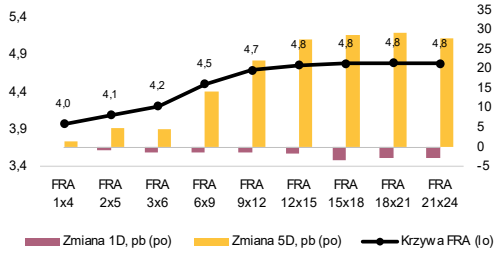
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	176	-4	-6
DE5Y	255	-2	2
DE10Y	290	-1	3

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	8	0	-19
US5Y	83	1	-11
US10Y	115	0	-9

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Brak efektów drugiej rundy w Polsce

Październikowa inflacja bazowa w Polsce wyniosła 2,9% r/r. Odczyt ten dostarcza sygnałów odnośnie struktury krajowych procesów cenowych. Dowodzi on bowiem, że presja inflacyjna nie rozlewa się szeroko po gospodarce, a podwyższona dynamika wskaźnika CPI pozostaje w dużej mierze efektem zmiennych czynników podażowych. Wyhamowanie transmisji rosnących kosztów na pozostałe kategorie dóbr i usług ogranicza ryzyko materializacji efektów drugiej rundy. Z perspektywy RPP jest to argument wspierający scenariusz stabilizacji stóp procentowych, dający przestrzeń do dalszej obserwacji trendów bez konieczności zaostrzania polityki. Niemniej jednak pozostajemy przy zdaniu, że może zaistnieć potrzeba podniesienia stóp procentowych, co naszym zdaniem mogłoby się wydarzyć najprawdopodobniej w 1Q 2027. Kluczowe znaczenie dla decyzji RPP będą mieć kwestie regulacyjne związane z zamrożeniem cen gazu, a przede wszystkim dalsze losy wojny USA-Iran.

Słabość europejskiego przemysłu. Zgodnie z najnowszymi szacunkami Eurostatu, wrześniowa wyrównana sezonowo produkcja przemysłowa w strefie euro zanotowała spadek o 1,5% w ujęciu rocznym (wobec spadku o 1,1% r/r w sierpniu), co dowodzi utrzymywania się barier strukturalnych w europejskim przemyśle. Choć w ujęciu miesiąc do miesiąca wskaźnik odbił o 0,2% (po zniżce o 0,5% w sierpniu), znajdując pewne oparcie w dodatnich wynikach Niemiec, gdzie produkcja wzrosła o 1,3% m/m i 0,7% r/r, było to podyktowane niemal wyłącznie lepszymi wynikami produkcji dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku (+1,3% m/m) oraz dóbr zaopatrzeniowych (+0,7% m/m). Roczna struktura dynamiki wykazuje jednak najsilniejszy opór po stronie dóbr konsumpcyjnych nietrwałego użytku (spadek o 7,5% r/r) w zestawieniu z rachitycznym wzrostem w segmentach dóbr zaopatrzeniowych (+0,4% r/r) i kapitałowych (+0,3% r/r). Taki rozkład odczytów obrazuje brak szerszej ekspansji aktywności oraz kruchość bazy popytowej - szczególnie przy ograniczonych możliwościach stymulacji wzrostu w otoczeniu wysokich rentowności długu - co z perspektywy EBC rodzi ryzyka asymetrycznego momentu koniunktury w sektorach europejskiej gospodarki bez jednoznacznych sygnałów trwałego wejścia na ścieżkę ożywienia.

EUR-USD ze spadkiem. Główna para walutowa kontynuuje spadek w kierunku tegorocznych minimów, kończąc wczorajszą sesje ze zmianą -0,24%. Umacnianie się USD wobec EUR jest spowodowane dyskontowaniem przyszłej ścieżki polityki pieniężnej Fed, która może się charakteryzować również bardziej jastrzębim wydźwiękiem w długim terminie.

EUR-PLN bez większych zmian. Para EUR-PLN odnotowała niewielką korektę kursu na poziomie -0,08% na wczorajszej sesji, stabilizując się na poziomie 4,402

Brak zmian rentowności długu. 10-letnie polskie obligacje skarbowe nie odnotowały zmian rentowności, kończąc wczorajszą sesje na poziomie 6,29%.

Dzisiaj wychodzą dane z USA na temat październikowej sprzedaży detalicznej (konsensus: 0,2% m/m) i produkcji przemysłowej (konsensus: 0,1% m/m).

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

wtorek, 17 listopada 2026

Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	3Q	-0,1	0,2	1,7
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik	0,4	0,8	0,4
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik	4,8	5,3	5,2
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	wrzesień	1,7	1,5	2,7
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	wrzesień	-1,5	-0,2	-0,3
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	październik	2,9	2,9	3,3
14:30	USA	Indeks NY Empire State	listopad	7,8	18,0	7,6
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad		28,8	28,1
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	październik		0,1	0,8
14:30	USA	Ceny importu	październik		0,7	1,1
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	październik		0,1	0,7
Środa						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik		4,0	4,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			6,2
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	październik		1250,0	1221,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	październik		1375,0	1398,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad			4657,0
Czwartek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a., mld EUR	wrzesień			8,70
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		197,5	200,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		21,0	20,9
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	październik		7,3	6,7
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad		51,5	51,0

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.