

Raport Rynkowy

wtorek, 20 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

BGK kontynuuje wypłaty z perspektywy UE 2021-2027, do 16 października wypłacił ok. 95,226 mld zł - poinformował BGK.

Do 18 października podpisano 31.799 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 71,3% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie internetowej Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

Ze świata

Indeks nastrojów wśród amerykańskich firm budowlanych, przygotowany przez National Association of Home Builders (NAHB), spadł w październiku do 29 pkt. z 32 pkt. w poprzednim miesiącu - poinformowała NAHB w komunikacie. Indeks znajduje się na najniższym poziomie od 2012 r.

Produkt Krajowy Brutto Chin wzrósł w III kwartale o 4,5% r/r - poinformowało w komunikacie biuro statystyczne w Pekinie. Analitycy spodziewali się wzrostu PKB o 4,4%, po wzroście w II kw. o 4,3%.

Sprzedaż detaliczna w Chinach wzrosła we wrześniu o 1,1% r/r - podało biuro statystyczne w Pekinie. Analitycy prognozowali r/r +0,5%, po +0,4% miesiąc wcześniej.

Produkcja przemysłowa Chin w ujęciu r/r wzrosła we wrześniu o 5,5% - poinformowało w komunikacie biuro statystyczne w Pekinie.

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, 20 października 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3707	0,01	-0,33
USD-PLN	3,8979	0,26	-0,85
CHF-PLN	4,7148	-0,09	0,12
EUR-USD	1,1213	-0,23	0,52
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	4214	-0,78	0,11
DAX	25 320	-1,18	0,17
SP500	7 691	0,41	-1,47

Rynek pieniężny i rynek długu

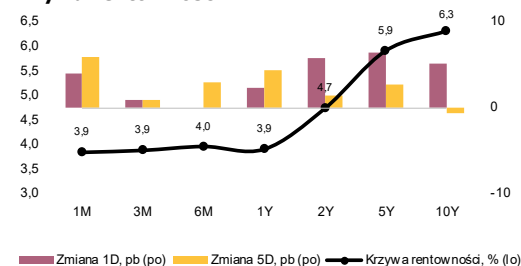
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,85	4	6
3M WIBOR	3,89	1	1
6M WIBOR	3,97	0	3

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,75	6	1
5Y	5,92	6	3
10Y	6,33	5	-1

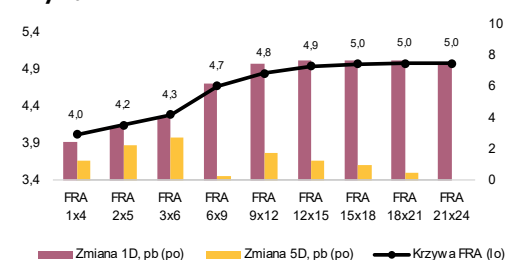
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	163	4	4
DE5Y	268	4	5
DE10Y	287	2	2

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-2	0	3
US5Y	98	-1	10
US10Y	119	-1	9

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Chiny przyspieszają, ale popyt krajowy pozostaje słaby

PKB Chin wzrósł w 3Q'26 o 4,5% r/r (o 0,1 p.p. wyżej niż konsensus), wobec 4,3% w 2Q'26, a w ujęciu kwartalnym gospodarka urosła o 1,2%. W całych pierwszych trzech kwartałach wzrost wyniósł 4,6% r/r. Struktura danych nadal pokazuje jednak wyraźną przewagę strony podażowej nad popytem krajowym. Produkcja przemysłowa we wrześniu przyspieszyła do 5,5% r/r z 5,2% w sierpniu, a w okresie styczeń-wrzesień wzrosła o 5,3% r/r. Szczególnie mocne pozostawały produkcja zaawansowanych technologii (+14,3% r/r) i dóbr inwestycyjnych (+10,2%). Znacznie słabiej wygląda konsumpcja. Łączna sprzedaż towarów i usług zwiększyła się w pierwszych trzech kwartałach o 2,6% r/r, przy wzroście sprzedaży usług o 5,0% i towarów o zaledwie 1,0%. Sprzedaż detaliczna dóbr konsumpcyjnych wzrosła we wrześniu o 1,1% r/r, po 0,4% w sierpniu, natomiast od początku roku zwiększyła się również o 1,1%. Największym obciążeniem pozostają inwestycje, które w pierwszych trzech kwartałach spadły o 7,2% r/r. Inwestycje infrastrukturalne obniżyły się w ujęciu r/r o 4,2%, w przetwórstwie przemysłowym o 2,1%, a w nieruchomości aż o 20,6%. Jednocześnie wyraźnie rosły inwestycje w branżę wysokich technologii (+4,9%) i produkty własności intelektualnej (+9,3%). Sytuacja na rynku pracy pozostaje relatywnie stabilna. Stopa bezrobocia w miastach obniżyła się we wrześniu do 5,2% z 5,3% w sierpniu, a średnio w pierwszych trzech kwartałach wyniosła 5,2%, tyle samo co rok wcześniej. Podsumowując, chińska gospodarka w 3Q'26 lekko przyspieszyła, ale dane wciąż pokazują jej dwubiegunowy charakter: solidnej aktywności przemysłowej towarzyszą słaba konsumpcja i głęboki spadek inwestycji, szczególnie w nieruchomości.

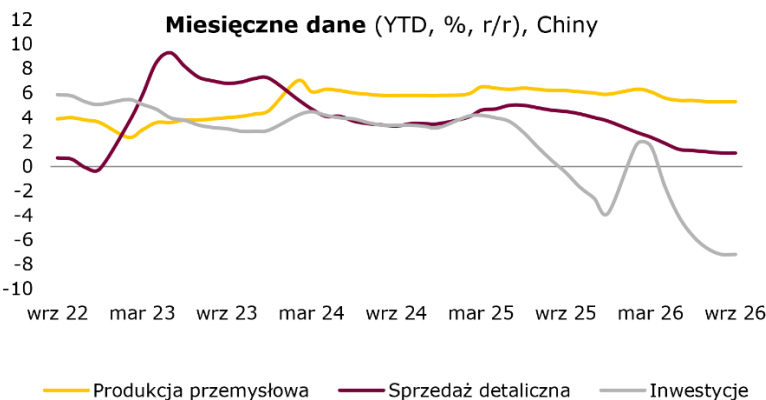
Ceny producenckie w Niemczech mocno przyspieszyły. We wrześniu ceny niemieckich producentów wzrosły o 6,7% r/r, najmocniej od marca 2023, a w ujęciu miesięcznym zwiększyły się o 1,9%. Głównym źródłem presji pozostawała energia (+14,9% r/r), ale wyraźnie drożały również dobra pośrednie (+6,4 r/r). Tym samym dane wskazują na dalsze nasilenie presji kosztowej w niemieckim przemyśle, choć w dużej mierze jest ona napędzana przez wzrost cen energii. Po ich wyłączeniu ceny producentów wzrosły o 3,2% r/r i 0,1% m/m.

EUR-USD bez większych zmian. Wczoraj kurs głównej pary walutowej był dość stabilny, pozostając w okolicach lekko powyżej 1,12 na koniec dnia.

Spokojnie na EUR-PLN. Wczoraj złoty był stabilny względem euro. Kurs EUR-PLN pozostał w okolicach 4,37 na koniec dnia.

Oslabienie długu. Po lekkim obniżeniu krzywej dochodowości polskich SPW w ubiegłym tygodniu wczoraj krzywa przesunęła się w górę o 5-6 p.b. Bundy także w górę, ale o mniejszej skali. Amerykańskie Treasuries o 6-7 p.b. w górę.

Dziś GUS opublikuje dane o przeciętnym miesięcznym wynagrodzeniu i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw za wrzesień oraz wyniki produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej. Z zagranicy publikacja październikowego indeksu instytutu ZEW oraz bilansu płatniczego strefy euro za sierpień.



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 20 października 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień	1,1	0,5	0,4
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień	5,5	5,5	4,5
	Chiny	PKB r/r, %	wrzesień	4,5	4,4	4,3
Wtorek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	wrzesień	6,7	6,3	4,6
9:30	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	wrzesień		6,0	5,6
9:30	Polska	Zatrudnienie r/r, %	wrzesień		-0,8	-0,8
9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	wrzesień		2,2	6,7
9:30	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień		3,1	4,3
9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	wrzesień		5,7	4,2
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a., mld EUR	sierpień			27,6
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik		30,0	34,7
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	wrzesień		1385,0	1403,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	wrzesień		1304,5	1275,0
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-2,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik		-340,0	-8557,0
Czwartek						
9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		3,6	3,8
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	wrzesień		11,3	11,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		200,0	199,0
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	październik		50,7	51,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	październik		50,5	50,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	październik		52,5	52,9
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		53,5	53,9
9:30	Polska	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		5,8	5,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	październik		52,5	53,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	październik		52,8	52,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	październik		58,0	58,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	październik		55,5	55,9
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	październik		46,3	46,3

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.

Podjęwając 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.