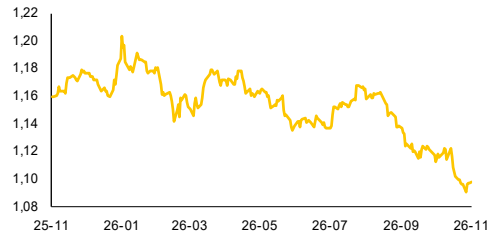
Raport Rynkowy

piątek, 27 listopada 2026

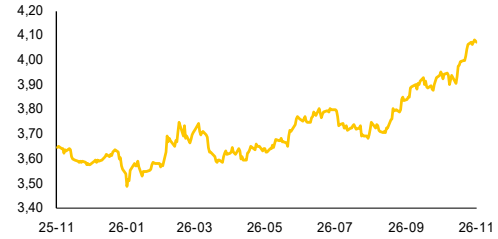
EUR-USD, dane dzienne



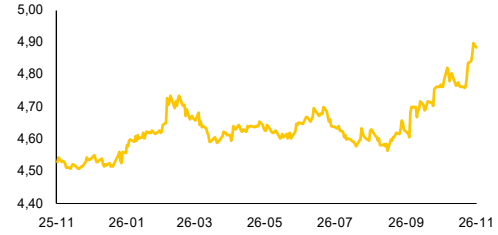
EUR-PLN, dane dzienne



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

Liczba pracujących w gospodarce narodowej w końcu czerwca 2026 r. wyniosła 15.114,8 tys. osób i spadła r/r o 0,2% - podał GUS.

Członek Rady Polityki Pieniężnej Marcin Zarzecki deklaruje, że będzie uczestniczył w grudniowym posiedzeniu RPP w przyszłym tygodniu. Informuje, że złożył rezygnację z zasiadania w RPP z dniem powołania do zarządu NBP w dn. 2 stycznia 2027 r.

W 2025 r. inwestycje mieszkaniowe w Polsce stanowiły 2,2% PKB, co było najniższym udziałem wśród krajów Unii Europejskiej - wynika z danych Eurostatu.

Rzecznik rządu Adam Szłapka poinformował w czwartek, że premier Donald Tusk wydał dyspozycję, by Bank Gospodarstwa Krajowego zapewniał finansowanie Trybunału Konstytucyjnego. Dodał, że środki na ten cel zabezpieczy minister finansów.

Bank Gospodarstwa Krajowego sprzedał 4 serie obligacji FPC za łącznie 1.451,602 mln zł, przy popycie 2.003,102 mln zł - podał bank w komunikacie.

Bank Gospodarstwa Krajowego sprzedał na aukcji dodatkowej obligacje FPC za łącznie 298 mln zł - podał bank w komunikacie.

Jeżeli nie zostanie uzgodniony budżet UE do stycznia 2027 roku, trzeba wrócić do tematu po wyborach we Francji albo nawet po wyborach w Polsce - ocenił w rozmowie z PAP wiceminister spraw zagranicznych Ignacy Niemczycki. Jego zdaniem, dojście do kompromisu jeszcze w 2026 roku będzie bardzo trudne.

Przy wysokich potrzebach pożyczkowych budżetu państwa należy ostrożnie podchodzić do finansowania w walutach obcych; pełni ono uzupełniającą rolę - ocenił zastępca dyrektora departamentu długu publicznego w Ministerstwie Finansów Marek Szczerbak, podczas konferencji "Wyzwania Bankowości".

Kanclerz Niemiec Friedrich Merz powiedział w czwartek w Brukseli, że proponowana wysokość wieloletniego budżetu Unii na lata 2028-2034 jest nadal zbyt duża. Sprzeciwił się również zaciąganiu przez UE nowych długów.

Szefowa Parlamentu Europejskiego Roberta Metsola powiedziała w czwartek podczas szczytu UE w Brukseli, że proponowane cięcia w finansowaniu polityki spójności o ponad 46 mld euro będą bardzo trudne do wyjaśnienia obywatelom. Zaapelowała też o uwzględnienie postulatów PE w negocjacjach budżetowych.

Ze świata

World Trade Monitor, wskaźnik obrazujący dynamikę wolumenu handlu międzynarodowego, we wrześniu wzrósł o 2,4% m/m - podało holenderskie Biuro Analizy Polityki Gospodarczej (CPB).

Indeks nastrojów niemieckich konsumentów GfK i NIM na grudzień wyniósł -30,2 pkt. wobec -30,9 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie z -30,8 pkt. - podała w komunikacie grupa badań rynkowych GfK i NIM.

Hiszpan Pablo Hernandez de Cos został wskazany wstępnie przez ambasadorów państw strefy euro na kandydata na nowego prezesa Europejskiego Banku Centralnego (EBC) - poinformował w czwartek unijny dyplomata.

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

piątek, 27 listopada 2026

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,4784	0,18	0,93
USD-PLN	4,0828	0,22	0,90
CHF-PLN	4,8928	-0,17	2,06
EUR-USD	1,0969	-0,05	0,02
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4044	1,59	-3,83
DAX	25 216	2,08	-0,98
SP500	7 183	-0,25	0,10

Rynek pieniężny i rynek długu

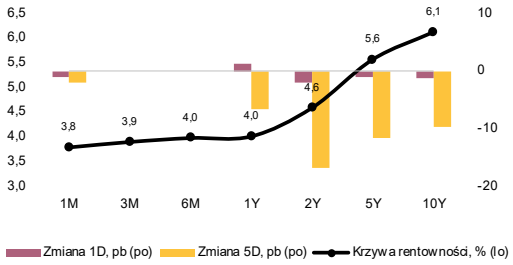
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,79	-1	-2
3M WIBOR	3,90	0	0
6M WIBOR	3,98	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,59	-2	-17
5Y	5,57	-1	-12
10Y	6,12	-1	-10

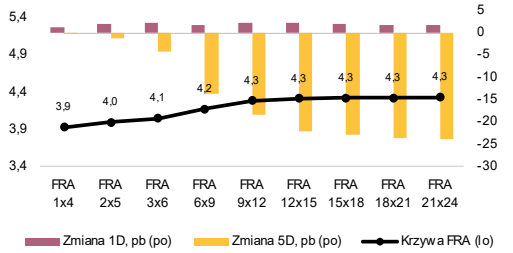
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	154	-6	-5
DE5Y	249	-4	3
DE10Y	288	-4	5

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-5	-2	-5
US5Y	90	-1	7
US10Y	127	-1	9

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Nastroje niemieckich konsumentów pozostają słabe

Wskaźnik GfK na grudzień wzrósł nieznacznie do -30,2 pkt z -30,9 pkt w listopadzie, ale nadal pozostaje na bardzo niskim poziomie i jest nieco słabszy niż przed rokiem. Niewielka poprawa wynikała ze wzrostu oczekiwań dochodowych o 1,8 pkt do -13,9 pkt oraz nieznacznego zwiększenia skłonności do zakupów do -11,5 pkt. Jednocześnie drugi miesiąc z rzędu obniżyła się skłonność do oszczędzania. Obraz pozostaje jednak mało optymistyczny. Po sześciu miesiącach poprawy oczekiwania dotyczące koniunktury spadły o 3,7 pkt do -1,6 pkt, a oczekiwania inflacyjne wzrosły. Wysokie ceny, szczególnie energii, nadal obciążają budżety niemieckich gospodarstw domowych i ograniczają poprawę ich sytuacji dochodowej. Dane sugerują zatem, że konsumpcja pozostanie słabym ogniwem niemieckiej gospodarki, a niewielka poprawa nastrojów daje ograniczone wsparcie dla wydatków gospodarstw domowych, także w okresie przedświątecznym.

Akcja kredytowa w strefie euro pozostaje solidna. Dynamika szerokiego agregatu pieniężnego M3 utrzymała się w październiku na poziomie 3,6% r/r. Jednocześnie osłabła dynamika depozytów sektora prywatnego. Depozyty gospodarstw domowych rosły o 2,2% r/r wobec 2,4% r/r miesiąc wcześniej, a przedsiębiorstw o 4,8% r/r wobec 5,4% r/r. Ważny jest utrzymujący się wzrost kredytu. Dynamika kredytów dla gospodarstw domowych pozostała na poziomie 3,1% r/r, natomiast w przypadku przedsiębiorstw przyspieszyła do 4,5% r/r z 4,3% r/r. Łączna dynamika kredytów dla sektora prywatnego nieznacznie obniżyła się do 4,3% r/r z 4,4% r/r. Dane monetarne wskazują zatem, że transmisja wcześniejszego łagodzenia warunków finansowych do gospodarki pozostaje widoczna, szczególnie w sektorze przedsiębiorstw. Rosnąca akcja kredytowa powinna wspierać inwestycje i popyt krajowy w strefie euro.

EUR-USD bez zmian. Wczoraj, drugi dzień z rzędu, kurs głównej pary walutowej pozostał dość stabilny, kończąc dzień poniżej 1,098.

Dalsze osłabienie złotego. Wczoraj kurs EUR-PLN kontynuował wzrost, kończąc dzień blisko 4,48. Złoty pozostaje najsłabszy od października '23. Walucie ciąży globalna przecena aktywów oraz wzrost premii za ryzyko geopolityczne w naszym regionie.

Spokojniej na długu. Wczoraj rentowności polskich SPW bez większych zmian – zniżki o 1-2 p.b. wzdłuż całej krzywej. Niemieckie Bundy o 2-4 p.b. w górę, podczas gdy amerykańskie Treasuries pozostały stabilne.

Dziś poznamy wstępne odczyty listopadowej inflacji HICP dla Francji i Hiszpanii oraz listopadowy raport o koniunkturze gospodarczej w strefie euro.

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

piątek, 27 listopada 2026

Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	47,9	49,3	49,5
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad	46,6	48,4	46,6
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	55,0	54,2	54,2
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	listopad	54,0	51,7	52,5
9:30	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	październik	6,1	6,0	5,6
9:30	Polska	Zatrudnienie r/r, %	październik	-0,7	-0,8	-0,8
9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	październik	-9,3	-4,0	6,6
9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	październik	8,0	7,2	7,1
9:30	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik	0,1	2,6	3,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	52,9	52,4	52,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad	51,2	51,7	51,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	54,5	56,0	54,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad	54,7	57,9	56,1
Wtorek						
9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik	3,5	3,3	3,8
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	listopad	90,6	90,5	90,2
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	październik	12,1	12,3	11,3
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	wrzesień	2,6	2,7	2,6
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	listopad	103,3	92,4	91,9
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	3,0	-2,0	-2,0
Środa						
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	październik	1297	1295	1398
	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	3Q	1,2	1,3	1,0
9:30	Polska	Stopa bezrobocia, %	październik	5,8	5,8	5,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad	6,1		6,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad	189	200	202
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	październik	0,5	0,5	0,5
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	październik	0,2	1,8	2,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	3Q	4,3	3,5	2,2
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	październik	0,7	0,4	0,3
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	październik	0,3	0,4	0,6
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	październik	701	650	614
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad	1109	2000	3380
Czwartek						
	USA	Dzień wolny				
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	październik	3,6	3,5	3,6
Piątek						
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	listopad		6,4	6,4

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 obarczone 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.