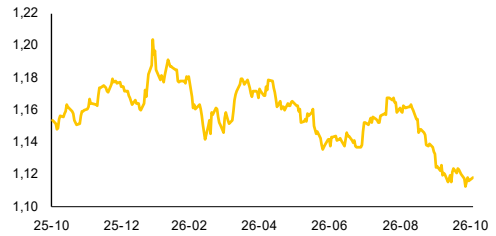
Raport Rynkowy

poniedziałek, 2 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

Wskaźnik Rynku Pracy (WRP), wyprzedzająco informujący o zmianach bezrobocia rejestrowanego, obniżył się w październiku o 0,7 pkt względem września. Był to największy spadek od wiosny tego roku, jednak autorzy badania oceniają, że jest zbyt wcześnie, by mówić o trwałej poprawie sytuacji na rynku pracy - podał BIEC.

Stopa bezrobocia, po dostosowaniu sezonowym, według metodologii Eurostatu, wyniosła we wrześniu w Polsce 3,4%, tak jak w sierpniu - podał Eurostat.

Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych (BIZ) do Polski wzrósł w pierwszej połowie 2026 r. do 15,9 mld USD z 2,0 mld USD w drugim półroczu 2025 r., wynika z najnowszego raportu FDI in Figures, October 2026 opublikowanego przez OECD.

Na koniec III kwartału 2026 r. wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych wyniosła 58,97 mld zł wobec 54,1 mld zł w poprzednim kwartale - wynika z danych KNF.

Ministerstwo Finansów planuje w listopadzie dwa przetargi sprzedaży SPW: w dn. 18 listopada z podażą 7-12 mld zł, w dn. 25 listopada z podażą 8-14 mld zł - podał resort finansów w komunikacie.

We wrześniu 2026 r. udział inwestorów zagranicznych w polskich obligacjach wzrósł o 9,7 mld zł do poziomu 211,3 mld zł - podał w komunikacie MF.

Udział banków w zadłużeniu w SPW na koniec września spadł do 52,4% - podał resort finansów w komunikacie.

Ze świata

Produkt Krajowy Brutto w strefie euro w III kwartale wzrósł 0,4% k/k - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat w I wyliczeniu. Na rynku szacowano +0,2% po +0,6% w II kw.

Stopa bezrobocia w strefie euro we wrześniu, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6,5% wobec 6,5% w poprzednim miesiącu, po korekcie - poinformował w komunikacie Eurostat, urząd statystyczny Unii Europejskiej.

Inflacja według HICP w Niemczech w październiku wyniosła 2,8% r/r wobec 3,3% miesiąc wcześniej - podało niemieckie biuro statystyczne we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano 3,1%.

Produkt Krajowy Brutto Niemiec w III kwartale wzrósł o 0,2 k/k, po uwzględnieniu czynników sezonowych (SA) - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny w I wyliczeniu. Na rynku spodziewano się wzrostu o 0,1% k/k wobec +0,3% w II kw.

Stopa bezrobocia w Niemczech w październiku, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6,4% - poinformował Federalny Urząd Pracy w komunikacie. Analitycy oczekiwali, że stopa bezrobocia wyniesie 6,4 proc. wobec 6,4 proc. miesiąc wcześniej.

Inflacja wg HICP we Francji w październiku wyniosła 3,8% r/r wobec 3,4% r/r miesiąc wcześniej - podało francuskie biuro statystyczne we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano 3,6% r/r.

Produkt Krajowy Brutto Francji k/k spadł o 0,1% w III kwartale - poinformował urząd statystyczny Insee w I wyliczeniu. Na rynku szacowano, że PKB k/k wzrósł o 0,1%.

Bank Japonii (BoJ) utrzymał główną stopę procentową overnight call na poziomie 1,25% - poinformował bank w komunikacie na zakończenie posiedzenia. Stopy proc. w Japonii są najwyższe od 1995 r.

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

poniedziałek, 2 listopada 2026

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,4038	0,33	0,03
USD-PLN	3,9465	0,52	0,41
CHF-PLN	4,7850	0,48	0,46
EUR-USD	1,1160	-0,18	-0,37
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4181	-2,40	0,33
DAX	25 818	-0,85	2,53
SP500	7 580	-1,82	-1,26

Rynek pieniężny i rynek długu

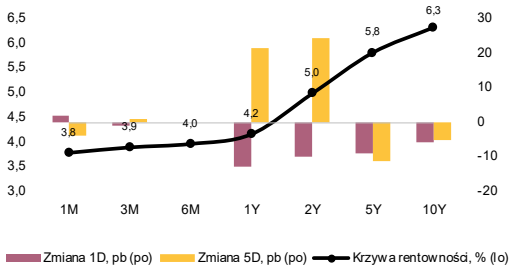
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,79	2	-4
3M WIBOR	3,90	-1	1
6M WIBOR	3,97	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,99	-10	24
5Y	5,82	-9	-11
10Y	6,33	-6	-5

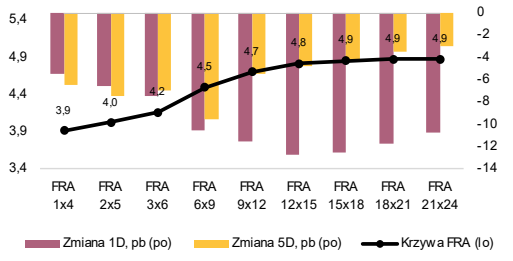
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	195	-7	26
DE5Y	269	-5	-8
DE10Y	301	-3	-3

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	40	-9	34
US5Y	110	-7	-3
US10Y	140	-5	2

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Inflacja zaskakuje silnym spadkiem

Zgodnie z szybkim szacunkiem GUS inflacja CPI w październiku obniżyła się do 3,5% r/r z 4,1% r/r we wrześniu, kształtując się wyraźnie poniżej naszej prognozy (3,7% r/r) oraz oczekiwań rynkowych. W ujęciu miesięcznym ceny konsumpcyjne spadły o 0,4%. Głównym czynnikiem dezinflacyjnym była kategoria paliw do prywatnych środków transportu, w której odnotowano silny spadek cen o 9,7% m/m, zbliżony do naszych założeń. Ceny żywności i napojów bezalkoholowych wzrosły o 0,3% m/m, pozostając blisko naszych oczekiwań, przy jednoczesnym spadku o 0,1% w ujęciu rocznym. Zaskoczeniem okazał się natomiast ponowny silny wzrost cen nośników energii (1,6% m/m oraz 6,0% r/r). Największą niespodzianką październikowego odczytu jest jednak prawdopodobnie wyraźne osłabienie presji cenowej w kategoriach bazowych, sugerujące spadek inflacji bazowej poniżej 3% r/r. Z perspektywy polityki pieniężnej najnowsze dane wskazują na istotne wyhamowanie procesów inflacyjnych, a wskaźnik CPI powrócił do górnej granicy pasma odchyleń od celu inflacyjnego NBP. Odczyt ten osłabia argumenty przemawiające za dalszym zacieśnianiem polityki pieniężnej i zmniejsza prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych do końca roku. Oczekujemy, że na listopadowym posiedzeniu RPP utrzyma stopy procentowe na niezmienionym poziomie, a istotnym elementem oceny perspektyw polityki pieniężnej będą wnioski z nowej projekcji makroekonomicznej NBP.

Wzrost PKB strefy euro wyhamował w 3Q'26. Według wstępnego szacunku Eurostatu gospodarka strefy euro wzrosła w 3Q'26 o 0,4% k/k wobec 0,6% k/k kwartał wcześniej, podczas gdy dynamika roczna nieznacznie przyspieszyła do 1,3% r/r z 1,2% r/r. Dane wskazują na utrzymanie umiarkowanego tempa wzrostu gospodarczego, choć z wyraźnym zróżnicowaniem aktywności wśród największych gospodarek. Relatywnie wysoką dynamikę ponownie odnotowała Hiszpania (0,6% k/k), podczas gdy wzrost w Niemczech wyhamował do 0,2% k/k, gospodarka Włoch była w stagnacji (0,0% k/k), a Francja odnotowała spadek PKB o 0,1% k/k. W całej UE wzrost gospodarczy wyniósł 0,5% k/k wobec 0,7% k/k w poprzednim kwartale. Najnowsze dane potwierdzają utrzymywanie się dodatniej dynamiki aktywności gospodarczej w strefie euro, choć słabość części największych gospodarek wskazuje na nadal ograniczoną skalę ożywienia.

Inflacja w Niemczech wyraźnie wyhamowała. Według wstępnego szacunku Destatis inflacja CPI w Niemczech obniżyła się w październiku do 2,8% r/r z 3,3% r/r we wrześniu, kształtując się poniżej oczekiwań rynkowych (3,0% r/r). W ujęciu miesięcznym ceny konsumpcyjne spadły o 0,2%. Głównym czynnikiem dezinflacyjnym było wyhamowanie wzrostu cen energii do 12,2% r/r z 14,9% r/r miesiąc wcześniej. Jednocześnie inflacja bazowa obniżyła się do 2,1% r/r z 2,4% r/r, a dynamika cen usług spowolniła do 2,5% r/r z 2,7% r/r. Ceny żywności utrzymały umiarkowany wzrost (0,4% r/r). Najnowszy odczyt wskazuje na osłabienie presji inflacyjnej w niemieckiej gospodarce, choć utrzymująca się wysoka dynamika cen energii pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka dla perspektyw inflacji.

EUR-USD ze spadkiem. Dolar umocnił się w ubiegłym tygodniu względem euro, sprowadzając kurs EUR-USD do 1,116. Aprecjacji dolara sprzyjały obawy o sytuację fiskalną we Francji oraz ryzyko eskalacji konfliktu USA-Iran. Po spadkach w pierwszej części tygodnia nastąpiło przejściowe odbicie notowań, wspierane stabilizacją stóp procentowych przez Fed i EBC.

EUR-PLN stabilnie. Kurs EUR-PLN utrzymywał się przez większość ubiegłego tygodnia w pobliżu 4,40. Przejściowemu umocnieniu złotego sprzyjały oczekiwania na podwyżkę stóp procentowych przez RPP, które osłabły po piątkowym, niższym od prognoz odczycie inflacji CPI (3,5% r/r).

Umocnienie krajowego długu. Rentowności polskich SPW wykazywały w trakcie zeszłego tygodnia podwyższoną zmienność. Kluczowym wydarzeniem był piątkowy odczyt inflacji CPI, który ograniczył oczekiwania na podwyżkę stóp przez RPP, wspierając spadek rentowności obligacji 2-letnich o ok. 10 p.b.

W tym tygodniu dla Polski, **dziś** poznamy październikowy odczyt PMI dla przemysłu oraz NBP opublikuje raport o sytuacji na rynku kredytowym w 4Q'26. **W środę** RPP ogłosi decyzję ws. stóp procentowych. Spodziewamy się utrzymania stóp na dotychczasowym poziomie. **W czwartek** konferencja prezesa NBP, podczas której poznamy więcej szczegółów odnośnie listopadowej decyzji o stopach. **W piątek** decyzja S&P ws. ratingu dla Polski oraz protokół z październikowego posiedzenia RPP. **Z zagranicy**, **dziś** o 16:00 październikowy raport ISM dla przemysłu w USA. **We wtorek** wybory mid-terms do Kongresu oraz zamówienia w przemyśle za wrzesień w USA. **W środę** opublikowane zostaną wstępne dane za wrzesień o inflacji HICP w strefie euro oraz październikowy raport ISM dla usług w USA. **W czwartek** zamówienia w przemyśle we wrześniu dla gospodarki Niemiec oraz wrześniowa inflacja w strefie euro. **W piątek** produkcja przemysłowa w Niemczech za wrzesień, wrześniowe dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro, raport o sytuacji na amerykańskim rynku pracy za październik oraz raport Uniwersytetu Michigan za listopad.

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

poniedziałek, 2 listopada 2026

Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	październik	52,0	52,0	52,1
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik		49,4	49,0
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	październik		49,3	49,3
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		54,2	54,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	październik		52,4	52,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	październik		56,0	56,0
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik		54,5	54,5
Wtorek						
	Japonia	Dzień wolny				
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	wrzesień		0,5	0,5
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	wrzesień		1,8	1,8
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	wrzesień		1,2	0,1
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	listopad		3,75	3,75
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik		51,6	51,6
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	październik		48,4	48,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	październik		51,7	51,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	październik		52	52
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik		4,0	3,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik		4,0	3,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			3,4
14:15	USA	Raport ADP, tys.	październik		67,0	90,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	wrzesień		-107,9	-105,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	październik		57,9	57,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik		55	55
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik			-1892,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	wrzesień		3,3	2,7
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	wrzesień		10,6	8,2
11:30	USA	Raport Challengera r/r, %	październik			-19,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		196,0	194,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	3Q		0,5	1,2
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	3Q		2,6	1,4
14:30	Czechy	Decyzja CNB ws. stóp procentowych, %	listopad		4,00	3,75
15:00	Polska	Konferencja prezesa NBP po posiedzeniu RPP	listopad			
Piątek						
	Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	wrzesień		1,2	2,3
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	wrzesień		0,6	0,8
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	październik		4,2	4,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	październik		65,0	29,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	październik		60,0	46,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad		48,0	48,0

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 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.