

Raport Rynkowy

czwartek, 29 października 2026



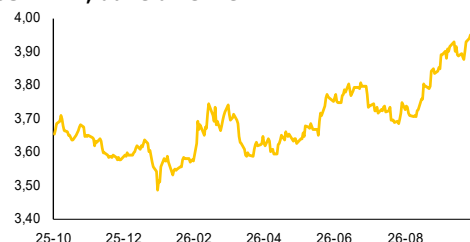
EUR-USD, dane dzienne



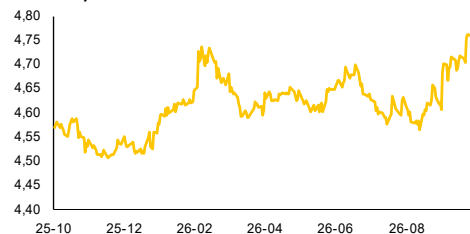
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Decyzje o wsparciu inwestycji spółek Polskiej Grupy Zbrojeniowej: Jelcza, Rosomaka i Bumar-Łabędy ogłoszono w środę w Nowej Fabryce Jelcz/Rosomak w Raciborzu. Jak przekazał minister finansów i gospodarki Andrzej Domański, łączna wartość inwestycji sięgnie blisko 1,3 mld zł, a wsparcie wyliczono na 386 mln zł.

Luka w podatku CIT wynosi około 20-22 proc. według szacunków Międzynarodowego Funduszu Walutowego, jednak Ministerstwo Finansów dysponuje własnymi wyliczeniami, przygotowanymi inną metodą, które wskazują na korzystniejszy obraz sytuacji - poinformował w Senacie wiceminister finansów Jarosław Neneman.

Na koniec III kw. 2026 roku zasoby nowoczesnej powierzchni biurowej na ośmiu głównych rynkach regionalnych wyniosły 6.771.000 m kw. - podała Polska Izba Nieruchomości Komercyjnych w komunikacie prasowym.

Ze świata

Fed pozostawił stopy proc. w USA bez zmian w przedziale 3,75-4,00 proc. - podano w komunikacie po posiedzeniu. Fed powtórzył, że inflacja utrzymuje się na podwyższonym poziomie.

Działania Fedu zaczynają przynosić efekty, ale jeszcze nie osiągnięto stabilności cen - przekazał prezes Fedu, Kevin Warsh, podczas środowej konferencji po posiedzeniu Rezerwy. Warsh dodał, że inflacja pozostaje zbyt wysoka.

Kijów liczy, że trójstronne spotkanie na szczycie zespołów negocjacyjnych Ukrainy, Stanów Zjednoczonych i Rosji w Abu Zabi odbędzie się do 10 listopada - oświadczył w środę prezydent Ukrainy Wołodymyr Zełenski.

Wysoki irański urzędnik oświadczył, że przedstawione przez Katar pomysły rozwiązania konfliktu nie są nową propozycją zakończenia wojny, a niektóre z nich są nieakceptowalne - przekazała agencja Reutersa.

Indeks nastrojów niemieckich konsumentów GfK i NIM na listopad wyniósł - 30,8 pkt. wobec -30,6 pkt. miesiąc wcześniej - podała w komunikacie grupa badań rynkowych GfK i NIM.

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

czwartek, 29 października 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,4005	0,05	1,00
USD-PLN	3,9460	-0,19	1,73
CHF-PLN	4,7635	-0,11	1,26
EUR-USD	1,1154	0,26	-0,69
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4247	0,21	-0,46
DAX	25 704	0,44	0,23
SP500	7 744	0,28	1,05

Rynek pieniężny i rynek długu

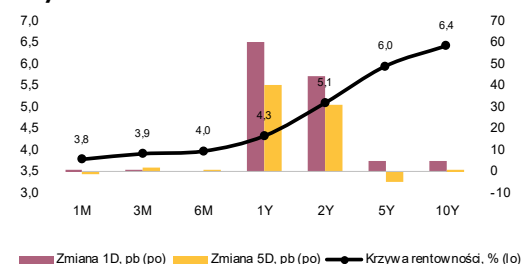
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,79	1	-1
3M WIBOR	3,92	1	2
6M WIBOR	3,98	0	1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,10	45	32
5Y	5,96	5	-5
10Y	6,43	5	1

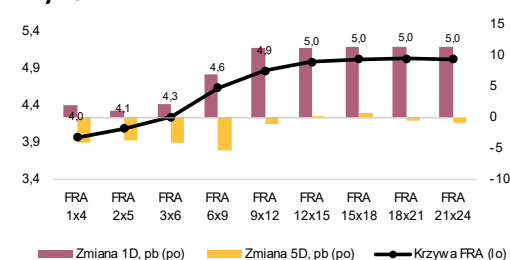
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	198	40	31
DE5Y	276	3	-2
DE10Y	306	4	6

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	40	48	42
US5Y	113	6	6
US10Y	142	3	11

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Stopy w USA bez zmian

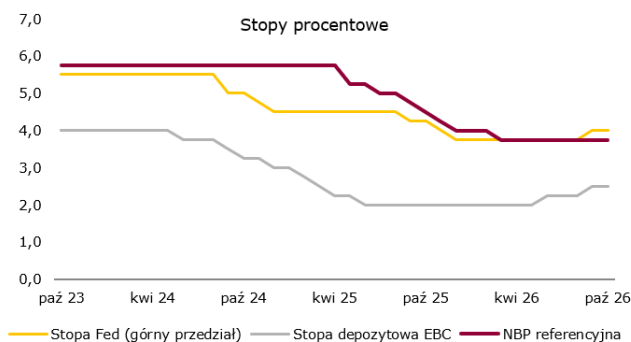
Zgodnie z konsensusem rynkowym podczas październikowego posiedzenia FOMC utrzymał docelowy przedział dla stopy funduszy federalnych na poziomie 3,75-4,00%. Decyzja zapadła stosunkiem głosów 10 do 2, gdyż dwie członkinie Komitetu - Lisa D. Cook oraz Beth M. Hammack - opowiedziały się za podwyżką stóp o 25 p.b. W komunikacie oraz podczas konferencji prasowej prezes Fed Kevin Warsh zwrócił uwagę na wyraźne wzmocnienie aktywności gospodarczej, czego dowodem jest rewizja w górę wzrostu PKB w pierwszym półroczu z 1,8% do 2,4% oraz dalsze przyspieszenie ekspansji w trzecim kwartale, wspierane ponad 3% wzrostem konsumpcji i dwucyfrową dynamiką inwestycji przedsiębiorstw, napędzaną już nie tylko sektorem AI, ale coraz szerszym spektrum branż. Równocześnie rynek pracy pozostaje silny, o czym świadczy kreacja etatów nadążająca za podażą pracy oraz najniższa od pokoleń średnia liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Zdaniem Komitetu wysokie tempo wzrostu gospodarczego nie musi jednak oznaczać przegrzania generującego presję popytową, ponieważ towarzyszy mu strukturalna poprawa produktywności. Głównym wyzwaniem dla władz monetarnych pozostaje utrzymywanie się od blisko sześciu lat podwyższona inflacja, dodatkowo podbijana w ostatnich tygodniach przez rosnące ceny ropy i energii, co wymaga zapobiegania rozlewaniu się szoków kosztowych na szeroką gospodarkę. Prezes Fed jednoznacznie wykluczył przy tym tolerancję dla inflacji utrzymującej się powyżej 2%, odrzucając sugestie o „miękkim” celu inflacyjnym. Październikowa pauza ma pozwolić Komitetowi na ocenę napływających danych oraz efektów wrześniowego zacieśnienia, które zaczęło już przekładać się na bardziej selektywną alokację kapitału i nieco trudniejsze warunki finansowe, choć w ocenie szefa Fed nie są one jeszcze w pełni restrykcyjne. Jednocześnie prezes Fed wyraźnie zdystansował się od stosowania forward guidance poza sytuacjami kryzysowymi i odmówił przesadzania o skali ruchów na grudniowym posiedzeniu, co potwierdza ściśle uzależnienie kolejnych kroków od bieżących odczytów makroekonomicznych.

Odbicie na EUR-USD. Wczoraj USD osłabił się wobec EUR o 0,26% za sprawą stabilizacji stóp procentowych przez Fed. Kurs zamknął się na poziomie 1,115

EUR-PLN stabilnie. Para EUR-PLN nie odnotowała istotnych zmian na wczorajszej sesji, stabilizując się na poziomie 4,40.

Oslabienie długu. Na wczorajszej sesji polskie 10-letnie SPW odnotowały wzrost rentowności o 5 p.b., zwiększając spread wobec Bundów o 4 p.b i wobec Treasuries o 3 p.b.

Dziś poznamy dane o wrześniowej inflacji PCE w USA (konsensus: 3,6% r/r) oraz wstępny odczyt amerykańskiego PKB za 3Q (konsensus: 3,2% r/r)



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

czwartek, 29 października 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
9:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	październik	90,2	89,9	89,9
Wtorek						
13:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	wrzesień	1398	1400	1403
9:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	wrzesień	3,5	3,4	3,4
15:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	wrzesień	0,5	0,3	0,3
15:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	wrzesień	1,8	0,0	0,1
14:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	sierpień	2,7	2,6	2,5
15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	październik	91,7	81,0	84,2
15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	-2,0	0,0	4,0
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	wrzesień	676,0	651	680
Środa						
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik	3,4		-2,7
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik	-1892	0	-3060
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	październik	4,00	4,00	4,00
19:30	USA	Konferencja po posiedzeniu FOMC	październik			
Czwartek						
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		198,0	194,0
13:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	3Q		3,2	2,2
13:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	wrzesień		0,3	0,2
13:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	wrzesień		0,6	0,9
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	październik		2,50	2,50
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	październik			
Piątek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		2,5	2,5
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	wrzesień		1,5	2,7
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		3,3	2,9
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	październik		3,7	4,1
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	październik		6,4	6,4
10:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	3Q		1,2	1,0
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		6,4	6,4
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	3Q		1,0	1,2
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	październik		3,0	3,3
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	październik		3,1	3,3

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 dyrektywę 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.

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.