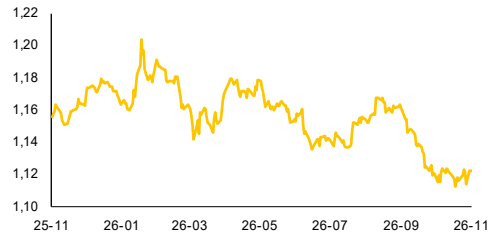
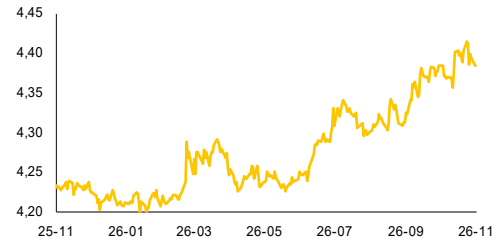
Raport Rynkowy

wtorek, 10 listopada 2026

EUR-USD, dane dzienne



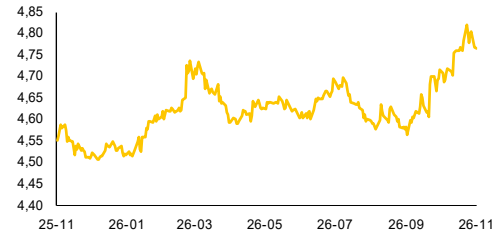
EUR-PLN, dane dzienne



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

Stopa bezrobocia w październiku 2026 r. wyniosła według wstępnych danych 5,8 proc., tyle samo co miesiąc wcześniej i bez zmian od czerwca 2026 r. - poinformowało Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w III kwartale 2026 roku wzrosło o 6,2 proc. rdr i wyniosło 9.317,01 zł - podał GUS.

Marszałek Senatu M. Kidawa-Błońska wyznaczyła senatorom termin na składanie wniosków ws. powołania dwóch nowych członków Rady Polityki Pieniężnej w dniach od 9 do 25 listopada do godz. 12.00 - wynika z ustaleń PAP Biznes.

Minister finansów i gospodarki Andrzej Domański oświadczył w poniedziałek, że do końca listopada zapadnie decyzja o tym, czy Polska będzie zabiegać o dodatkowe pożyczki z unijnego programu obronnego SAFE. Jak dodał, Polsce zależy na funduszach na obronność w kolejnym unijnym budżecie.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany 12 listopada sprzeda obligacje serii: OK0129, PS0131, PS1031, NZ0332, DS0436 i WS0437; odkupi papiery serii: WZ1126, OK0127, PS0527 i DS0727 - podał resort finansów w komunikacie.

Ze świata

Zaplanowane na najbliższe dni rozmowy w Abu Zabi będą trójstronnymi negocjacjami Rosji i Ukrainy przy pośrednictwie USA – powiedział rosyjskim dziennikarzom w poniedziałek rzecznik Kremla Dmitrij Pieskow. Odniósł się w ten sposób do zapowiedzi udziału w rozmowach przedstawicieli państw europejskich.

Amerykańscy urzędnicy poprosili Rosję o zgodę, by USA mogły udzielić Ukrainie gwarancji na kształt art. 5 NATO.

Prezydent Iranu Masud Pezeszkian poinformował w poniedziałek, że najwyższy przywódca duchowy i polityczny kraju, Modżtaba Chamenei, nakazał zakończenie stanu "ni to wojny, ni pokoju".

Szef irańskich służb bezpieczeństwa Mohsen Rezaei wezwał we wtorek USA do zaprzestania „fabrykowania fałszywych informacji o fikcyjnych negocjacjach". Podkreślił, że Waszyngton musi najpierw spełnić siedem warunków Teheranu – poinformował w poniedziałek w nocy Reuters.

Wspólna propozycja Kataru i Pakistanu doprowadziła do wznowienia rozmów USA z Iranem - podała w poniedziałek saudyjska telewizja Al-Arabija. Plan przewiduje m.in. zgodę na ograniczone wzbogacanie uranu przez Iran oraz odblokowanie do 9 mld dolarów irańskich środków zamrożonych za granicą.

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, 10 listopada 2026

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3864	-0,19	-0,67
USD-PLN	3,9083	-0,86	-1,00
CHF-PLN	4,7684	-0,80	-1,11
EUR-USD	1,1223	0,72	0,32
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4165	0,82	0,30
DAX	26 267	1,73	1,10
SP500	7 550	2,35	-0,25

Rynek pieniężny i rynek długu

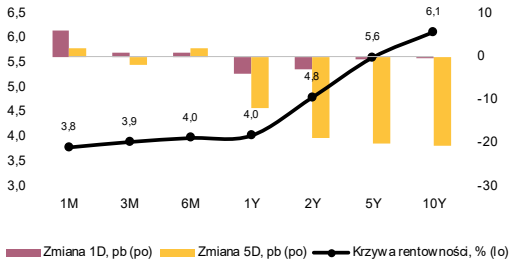
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,79	6	2
3M WIBOR	3,90	1	-2
6M WIBOR	3,98	1	2

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,80	-3	-19
5Y	5,61	-1	-20
10Y	6,13	0	-21

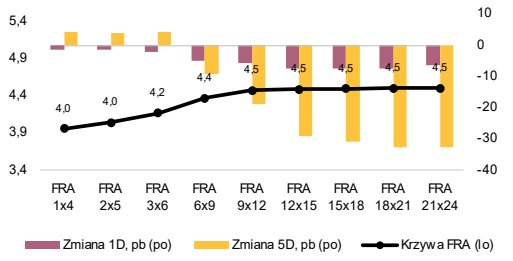
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	179	-5	-16
DE5Y	253	-2	-17
DE10Y	287	-1	-18

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	24	-8	-16
US5Y	94	-4	-17
US10Y	125	-3	-18

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Chiny z ogromną nadwyżką

W październiku Chiny zanotowały wzrost eksportu towarów o 35,2% r/r i importu o 41,6% r/r (dane w USD). Nadwyżka w handlu zagranicznym w ub. miesiącu wyniosła 105,3 mld USD, a jako suma 12 miesięczna sięgnęła spektakularnej wartości ok. 1,26 bln USD, co stanowi ok. 1% globalnego PKB. Chiny w tym roku, podobnie jak w poprzednim, nadal znacząco poszerzają nadwyżkę w handlu towarami z zagranicą. To z jednej strony skutek słabego popytu wewnętrznego, a z drugiej intensywnej polityki przemysłowej Chin, która zresztą po części wynika z kryzysu po boomie inwestycyjnym na rynku nieruchomości. Teraz inwestycje są kierowane w rozwój przemysłu, co zresztą doprowadziło w wielu sektorach do nadpodaży, której sami Chińczycy nie są w stanie wchłonąć i wypychają ją za granicę. Skala Państwa Środka dopełnia resztę. To wszystko ma miejsce pomimo coraz bardziej asertywnej postawy państw zachodnich. W ub. roku cła podnosiły USA, a w tym roku UE w negocjacjach handlowych z Chinami coraz dobitniej akcentuje potrzebę ochrony swoich producentów. Niemal 1/3 generowanej w tym roku przez Chiny nadwyżki dotyczy handlu z UE. Choć w tym roku eksport Chin jest napędzany przez globalny, w tym głównie amerykański, boom inwestycyjny w obszarze wysokich technologii. Eksport produktów z tego obszaru, w połączeniu z silną ekspansją sprzedaży samochodów, napędza dynamiki. I tak było również w październiku. Po stronie importu istotną rolę w październikowym znacznym wzroście miała odbudowa zakupów ropy. Te zostały wyraźnie przygaszone po wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie, ale od lipca zauważalne jest stopniowe zwiększanie zakupów, które z miesiąca na miesiąc rośnie i w październiku wolumen importu (42 mln ton) był najwyższy od marca. O ile nadpodaż dóbr trwałych z Chin stanowi element hamowania presji inflacyjnej w krajach zachodu, to zwiększanie zakupów surowców energetycznych zwiększa presję na globalne ceny w tym obszarze.

Stopa bezrobocia nadal w stabilizacji, dynamika płac lekko odbiła. Wg szacunków MRPiPS stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce na koniec października wyniosła 5,8%, a więc utrzymała się na poziomie obserwowanym od czerwca br. W ujęciu r/r stopa bezrobocia wzrosła w październiku o 0,2 p.p., co naszym zdaniem wynika częściowo z trwającego lekkiego osłabienia koniunktury na rynku pracy, a częściowo z ograniczenia środków na programy aktywizacji zawodowej w 2026. Wczoraj GUS podał też dane o przeciętnym wynagrodzeniu w gospodarce za 3 kwartał 2026. Dynamika wynagrodzenia brutto wyniosła 6,2% r/r, a więc była wyższa niż w 2 kwartale br. (5,5% r/r). Dane o wynagrodzeniach w gospodarce są spójne z obserwacjami z węższego agregatu, z sektora przedsiębiorstw, gdzie dynamika płac osiągnęła minimum w 2 kwartale, a w 3 kwartale przyspieszyła lekko. W dłuższej perspektywie w tym roku obserwujemy wyhamowanie tendencji chłodzenia dynamiki wynagrodzeń po znacznych wzrostach z lat ubiegłych.

EUR-USD z kolejnym silnym zwrotem. Wczoraj kurs pary odrobił w całości piątkowe spadki i kończył dzień powyżej 1,12 zyskując 0,7%. Na rynku jest sporo niepewności po wyborach midterms w USA. Jak dotąd wypadkowa dla kursu EUR-USD wychodzi na zero. Kurs pary pozostaje w obrębie wahań z ostatnich tygodni o przybliżonym zakresie 1,11 – 1,1260. Na początku tego tygodnia widać ochotę na zagrywki pod powyborczą zmianę trendu na głównej parze, której ogólna logika to: mniej luźnej polityki fiskalnej w USA, perspektywa wolniejszego wzrostu gospodarczego i mniejszej presji na wysokie stopy Fed. Do tego dochodzą szanse na deeskalację konfliktu Iran – USA, co sprzyja apetytowi na ryzyko. Po drugiej stronie barykady są jednak wciąż bieżące dane. A więc wysoka inflacja i dobra sytuacja na rynku pracy w USA, które przemawiają za dalszym zacieśnianiem polityki monetarnej przez Fed.

Złoty i obligacje kontynuują korekcyjne umocnienie na fali sprzyjających nastrojów. Ten tydzień rozpoczął się od globalnej odbudowy apetytu na ryzyko. Sprzyjały m.in. doniesienia sugerujące szanse na postęp w negocjacjach pokojowych zarówno w kwestii Bliskiego Wschodu jak i wschodu Europy. EUR-PLN w tej sytuacji cofnął się pod 4,39 (-0,2%), a USD-PLN spadł zdecydowanie mocniej, o 0,9%, do 3,91. Na rynku FI przerwane zostało piątkowe odbicie rentowności i 2-latki nawet lekko się w poniedziałek umocniły (3 p.b.), a 10-latki stabilizowały przy rentownościach nieco powyżej 6,1%.

Dziś w USA opublikowane zostaną październikowe dane o inflacji CPI. Konsensus zakłada 3,9% r/r wobec 3,7% r/r we wrześniu oraz wzrost inflacji bazowej z 2,6% r/r do 2,8% r/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

wtorek, 10 listopada 2026

Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	październik	0,7	0,8	0,9
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	listopad	2,4	2,0	2,7
Wtorek						
3:30	Chiny	Eksport r/r, %	październik	35,2	36,3	36,3
3:30	Chiny	Import r/r, %	październik	41,6	33,9	31,0
3:30	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	październik	105,3	125,8	133,5
Środa						
	Polska	Dzień wolny				
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	październik		2,8	2,8
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	październik		2,8	2,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			-1,2
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		195,0	189,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	październik		3,8	4,0
18:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad			-865,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	październik		-299,0	-26,9
Piątek						
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	październik		3,5	3,5
9:30	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	3Q		3,6	4,1
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	3Q		1,3	1,3
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	wrzesień			-6800
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	wrzesień		-2470	-3567
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	październik		6,6	6,3

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 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.