Raport Rynkowy

środa, 18 listopada 2026

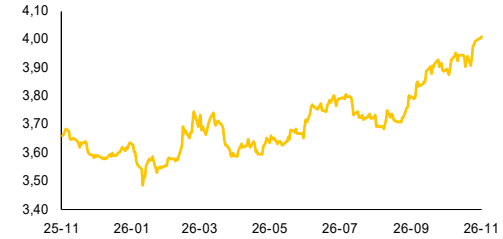
EUR-USD, dane dzienne



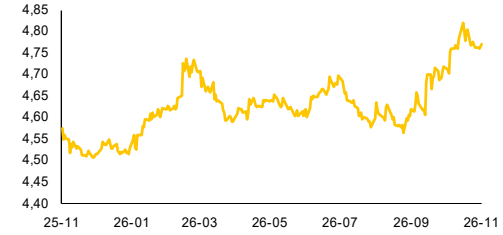
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Rząd przyjął projekt ustawy o szczególnej ochronie niektórych odbiorców paliw gazowych w 2027 r., dzięki której cena samego gazu w taryfach m.in. dla gospodarstw domowych nie przekroczy 197,29 zł/MWh, czyli utrzyma się na obecnym poziomie - poinformował po posiedzeniu Rady Ministrów rzecznik rządu Adam Szłapka.

W najbliższych tygodniach rząd podejmie decyzję, czy pakiet Ceny Paliwa Niżej powinien być w całości lub częściowo przedłużony w pierwszych miesiącach 2027 r. - poinformował minister finansów i gospodarki Andrzej Domański. Obecnie CPN ma działać jedynie do końca roku.

Komisja Europejska prognozuje spowolnienie wzrostu gospodarczego Polski w 2027 r. do 2,7% z 3,5% w 2026 r.; w 2028 r. KE prognozuje wzrost na poziomie 2,7% - wynika z jesiennej rundy prognoz KE. Komisja szacuje wzrost inflacji HICP w Polsce w 2027 r. do 4,4% z 3,3% z 2026 r. W 2028 r. inflacja HICP ma obniżyć się do 3,9%.

Komisja Europejska prognozuje, że deficyt sektora general government (gg) w Polsce w 2027 r. utrzyma się na poziomie 7,1% PKB, a w 2028 r. wzrośnie do 7,2% PKB, przy założeniu niezmienionej polityki - podano w jesiennych prognozach KE.

Ze świata

Sprzedaż detaliczna w USA w październiku wzrosła o 0,2% miesiąc do miesiąca - poinformowali statystycy Departamentu Handlu. Analitycy oczekiwali, że sprzedaż detaliczna wzrośnie o 0,1%.

Produkcja przemysłowa w USA w październiku spadła o 0,4% m/m - podała Rezerwa Federalna USA. Oczekiwano, że produkcja wzrośnie o 0,1% m/m wobec wzrostu o 0,7% miesiąc wcześniej.

Zaufanie niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych w listopadzie poprawiło się - wynika z danych Instytutu ZEW. Raport ZEW pokazał, że indeks mierzący oczekiwania tych grup co do wzrostu gospodarczego Niemiec wyniósł +35,6 pkt. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie +28,8 pkt. wobec +28,1 pkt. miesiąc wcześniej.

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

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

środa, 18 listopada 2026

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,4015	-0,01	0,11
USD-PLN	4,0025	-0,01	1,65
CHF-PLN	4,7608	-0,08	-0,22
EUR-USD	1,0998	0,01	-1,49
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4252	-1,16	2,09
DAX	26 045	-2,08	-1,15
SP500	7 341	-1,03	-3,66

Rynek pieniężny i rynek długu

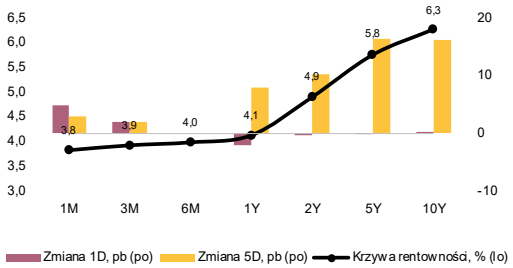
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,82	5	3
3M WIBOR	3,92	2	2
6M WIBOR	3,98	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,90	0	10
5Y	5,77	0	17
10Y	6,29	0	16

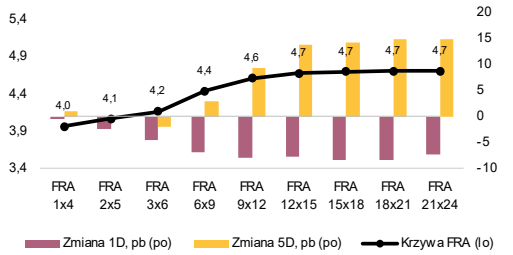
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	178	2	8
DE5Y	257	2	13
DE10Y	291	2	11

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	10	2	4
US5Y	85	2	7
US10Y	118	3	5

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Odporność amerykańskich konsumentów

Październikowa sprzedaż detaliczna w Stanach Zjednoczonych wzrosła o 0,2% m/m, kształtując się na poziomie rynkowego konsensusu, co oznacza wyhamowanie względem wysokiej dynamiki z września (0,8% m/m). Struktura odczytu wskazuje jednak na utrzymujący się, silny impet popytu w kategoriach bazowych. Wskaźnik z wyłączeniem pojazdów samochodowych wzrósł o 0,6% m/m (powyżej prognoz na poziomie 0,4%), a miara pomijająca dodatkowo paliwa utrzymała stabilne tempo 0,5% m/m. Solidny wynik węższych agregatów był wspierany podwyższonymi obrotami na stacjach paliw (+1,5% m/m) oraz rosnącą sprzedażą w kanale e-commerce (+1,2% m/m), co skutecznie skompensowało słabsze wyniki u dealerów samochodowych (-0,2% m/m). Przyspieszenie całkowitej dynamiki sprzedaży do 6,8% w ujęciu rocznym potwierdza strukturalną odporność amerykańskiego konsumenta. Obraz ten dowodzi, że pomimo rosnących kosztów życia gospodarstwa domowe nadal utrzymują wydatki, elastycznie dostosowując ich strukturę. Z perspektywy Fed tak powolne wygasanie popytu w niewystarczającym stopniu ogranicza przyszłą presję cenową, dlatego kontrakty terminowe na stopę procentową wciąż wyceniają ze 100% prawdopodobieństwem podwyżkę stóp na grudniowym posiedzeniu.

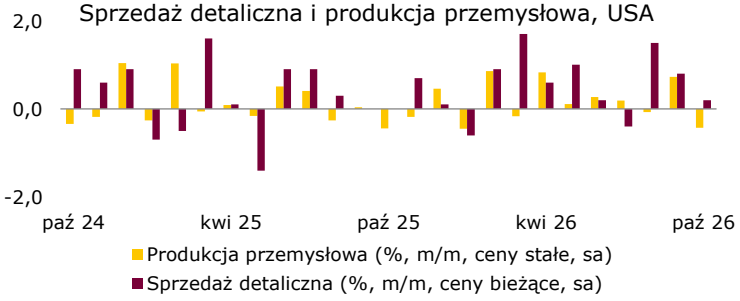
Słabsza produkcja w USA. Październikowa produkcja przemysłowa w Stanach Zjednoczonych odnotowała spadek o 0,4% w ujęciu miesięcznym (wobec konsensusu zakładającego wzrost o 0,1% i skorygowanego odczytu na poziomie +0,7% m/m za wrzesień), kształtując roczną dynamikę na poziomie 2,1% r/r. Niższy od oczekiwań odczyt wynikał przede wszystkim z wyraźnego spadku aktywności w sektorze użyteczności publicznej (-4,3% m/m). Z kolei produkcja w samym przetwórstwie przemysłowym utrzymała dodatnią, choć umiarkowaną dynamikę rzędu 0,3% m/m, do czego w największym stopniu przyczyniło się odbicie w silnie zmiennym sektorze motoryzacyjnym (+4,4% m/m). Bez jego udziału szerokie przetwórstwo zanotowałoby marginalny spadek o 0,1% m/m. Obraz ochłodzenia w amerykańskim przemyśle dopełnia obniżenie wskaźnika wykorzystania mocy produkcyjnych z 76,8% we wrześniu do 76,4% (wobec oczekiwanych 76,8%), co usytuowało go 3,0 p.p. poniżej długookresowej średniej z lat 1972–2025. Zestawienie słabszych wyników przemysłu z opublikowanymi równolegle solidnymi danymi o sprzedaży detalicznej uwypukla asymetrię w amerykańskiej gospodarce między wciąż odpornym popytem konsumpcyjnym a wyhamowującą produkcją.

EUR-USD bez zmian. Główna para walutowa nie odnotowała zmian na ostatniej sesji, stabilizując się na poziomie 1,1.

EUR-PLN bez zmian. Para EUR-PLN odnotowała brak zmiany kursu na wczorajszej sesji, stabilizując się na poziomie 4,402

Brak zmian rentowności długu. Polski dług na długości całej krzywej dochodowości nie odnotował zmian. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych pozostaje na poziomie 6,29%.

Dzisiaj poznamy odczyt inflacji HICP w strefie euro za październik (konsensus: 4,0% r/r).



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

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

środa, 18 listopada 2026

Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	3Q	-0,1	0,2	1,7
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik	0,4	0,8	0,4
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik	4,8	5,3	5,2
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	wrzesień	1,7	1,5	2,7
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	wrzesień	-1,5	-0,2	-0,3
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	październik	2,9	2,9	3,3
14:30	USA	Indeks NY Empire State	listopad	7,8	18,0	7,6
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	35,6	28,8	34,7
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	październik	0,2	0,1	1,3
14:30	USA	Ceny importu	październik	1,1	0,7	0,5
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	październik	-0,4	0,1	0,1
Środa						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik		4,0	4,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			6,2
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	październik		1250,0	1221,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	październik		1375,0	1398,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad		-17,7	4657,0
Czwartek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a., mld EUR	wrzesień			8,70
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		198,0	200,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		20,5	20,9
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	październik		7,3	6,7
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad		51,5	51,0

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 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.