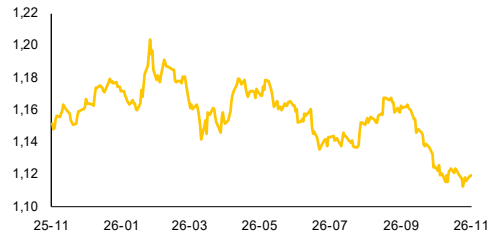
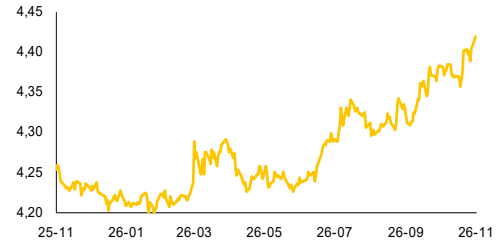
Raport Rynkowy

wtorek, 3 listopada 2026

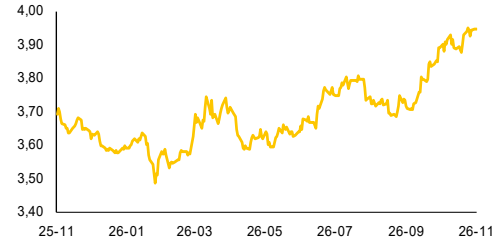
EUR-USD, dane dzienne



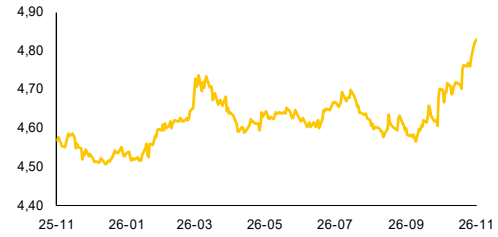
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce w październiku wyniósł 50 pkt., najwyżej od 18 miesięcy, wobec 49,0 pkt. przed miesiącem - podał S&P Global. Najnowsze dane z badania wskazały na gwałtowne przyspieszenie tempa inflacji cen środków produkcji.

W poniedziałek w wykazie prac legislacyjnych rządu opublikowano informację o projekcie ustawy nowelizującej przepisy o PIT i CIT. To projekt podobny do tego, który przeszedł już przez Sejm i Senat.

Ze świata

Sprzedaż detaliczna w Niemczech we wrześniu spadła o 2,0% m/m - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w październiku 52,7 pkt. wobec 52,9 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie oczekiwano 52,4 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w październiku 54,2 pkt. wobec 53,9 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 54,2 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze przemysłowym, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w październiku 54,9 pkt. wobec 55,9 pkt. w poprzednim miesiącu - podano we wstępnym odczycie. To najwyższy odczyt od maja 2022 r. Wstępnie szacowano 56 pkt.

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

wtorek, 3 listopada 2026

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,4161	0,28	0,28
USD-PLN	3,9479	0,04	0,17
CHF-PLN	4,8218	0,77	1,26
EUR-USD	1,1187	0,24	0,12
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4153	-0,68	-1,08
DAX	25 981	0,63	2,24
SP500	7 541	-0,51	-2,35

Rynek pieniężny i rynek długu

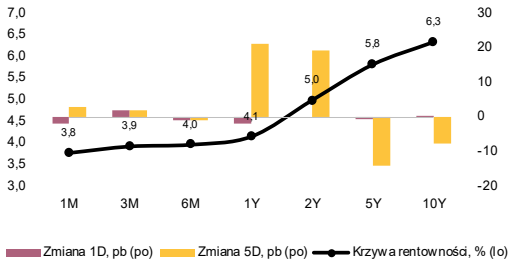
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,77	-2	3
3M WIBOR	3,92	2	2
6M WIBOR	3,96	-1	-1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,99	0	19
5Y	5,81	0	-14
10Y	6,34	0	-8

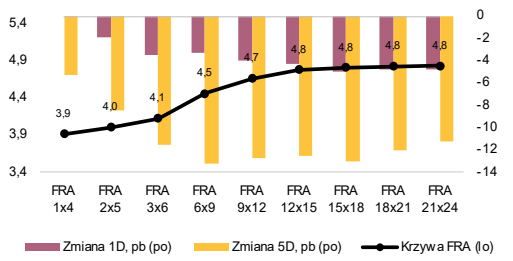
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	196	1	27
DE5Y	271	1	-5
DE10Y	304	3	0

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	39	-1	32
US5Y	110	1	-2
US10Y	142	2	0

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Polski przemysł wychodzi ze spowolnienia

W październiku wskaźnik koniunktury w polskim sektorze przemysłowym S&P Global PMI wzrósł z 49,0 pkt do 50,0 pkt, osiągając najwyższy poziom od kwietnia'25. Tym samym indeks znalazł się na neutralnym progu oddzielającym poprawę od pogorszenia warunków prowadzenia działalności, kończąc trwający niemal półtora roku okres dekoniunktury. Badanie ankietowe wskazuje przede wszystkim na wyhamowanie spadku nowych zamówień, których redukcja była najwolniejsza od października'25, oraz niemal pełną stabilizację produkcji. Jednocześnie po raz pierwszy od listopada ubiegłego roku wzrosły nowe zamówienia eksportowe, a przedsiębiorstwa zwiększyły zatrudnienie, co było dopiero drugim takim przypadkiem w ciągu ostatnich 18 miesięcy. Pozytywnym sygnałem jest również pierwszy od pięciu miesięcy wzrost aktywności zakupowej przedsiębiorstw i dalsza odbudowa zapasów środków produkcji. Nieco mniej korzystnie przedstawia się natomiast sfera cenowa. W październiku wyraźnie przyspieszyła inflacja kosztów produkcji, osiągając najwyższy poziom od czerwca, czemu sprzyjały m.in. wyższe ceny surowców, napięcia geopolityczne oraz koszty transportu i energii. Oczekiwania producentów dotyczące produkcji w perspektywie kolejnych 12 miesięcy pozostały dodatnie, choć ich optymizm nieco osłabł względem września.

Wyniki ankiety NBP o sytuacji na rynku kredytowym wskazują na wyraźne ożywienie popytu na finansowanie ze strony przedsiębiorstw w 3Q'26, któremu towarzyszyło dalsze łagodzenie polityki kredytowej banków. Wzrost zainteresowania kredytem wynikał przede wszystkim z większego zapotrzebowania na finansowanie zapasów i kapitału obrotowego oraz inwestycji, a banki oczekują utrzymania tego kierunku również w 4Q'26. Odmiennie kształtowała się sytuacja gospodarstw domowych. W 3Q'26 banki zaostrzyły kryteria zarówno dla kredytów mieszkaniowych, jak i konsumpcyjnych, przy czym popyt na hipoteki spadł, podczas gdy zainteresowanie kredytem konsumpcyjnym nadal rosło, choć słabiej niż w poprzednich kwartałach. Na 4Q'26 banki nie zakładają większych zmian polityki kredytowej wobec gospodarstw domowych, oczekując dalszego spadku popytu na kredyty mieszkaniowe i wzrostu popytu na konsumpcyjne.

Mocniejszy ISM w amerykańskim przemyśle. W październiku indeks ISM dla amerykańskiego przemysłu wzrósł do 55,5 pkt z 54,5 pkt we wrześniu, pozostając dziesiąty miesiąc z rzędu powyżej granicy 50 pkt. Poprawa była widoczna przede wszystkim po stronie produkcji, której indeks wzrósł do 59,0 pkt z 56,7 pkt, osiągając najwyższy poziom od listopada 2021 r. Jednocześnie indeks nowych zamówień lekko wzrósł do 55,5 pkt z 55,3 pkt, podczas gdy zaległych zamówień obniżył się do 54,6 pkt z 56,4 pkt. Nieco słabszy obraz przyniósł indeks zatrudnienia, który spadł do 52,4 pkt z 52,7 pkt, choć nadal pozostawał w obszarze ekspansji. Presja kosztowa nieco osłabła, ale pozostaje bardzo wysoka. Indeks cen obniżył się do 75,2 pkt z 77,9 pkt. Respondenci wskazywali m.in. na podwyższoną zmienność cen, cła oraz skutki konfliktu z Iranem, a wśród drożejących surowców i komponentów wymieniano m.in. aluminium, miedź, stal, paliwa i energię. Październikowy raport wskazuje więc na przyspieszenie ekspansji amerykańskiego przemysłu, wspierane przede wszystkim przez mocniejszą produkcję i solidny popyt, przy jednocześnie utrzymującej się wysokiej presji kosztowej.

EUR-USD nieco wyżej. Wczoraj kurs głównej pary walutowej przesunął się w górę w kierunku 1,12 na koniec dnia. Umocnieniu euro sprzyjały spadki cen ropy i niepewność związana z wyborami w USA.

EUR-PLN w górę. Wczoraj kurs EUR-PLN wzrósł o 1,5 figury, kończąc dzień lekko poniżej 4,42. Kurs znajduje się najwyżej od blisko 3 lat. Złotemu nie sprzyja konflikt o Trybunał Konstytucyjny.

Stabilizacja na długu. Wczoraj rentowności polskich SPW pozostały bez zmian. Na Bundach lekkie spadki (o 3 p.b.) dla 10-latek. Oprocentowanie 10-letnich amerykańskich obligacji o niecałe 2 p.b. w dół.

Dziś wybory mid-terms do Kongresu oraz zamówienia w przemyśle za wrzesień w USA.

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, 3 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	50,0	49,4	48,3
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	październik	49,5	50,3	50,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	54,2	54,2	53,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	październik	52,7	52,7	52,9
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	październik	54,9	57,0	55,9
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	55,5	54,5	54,6
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		51,7	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		66,0	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		0,0	-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		0,4	1,2
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	3Q		2,7	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		61,0	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.