

Raport Rynkowy

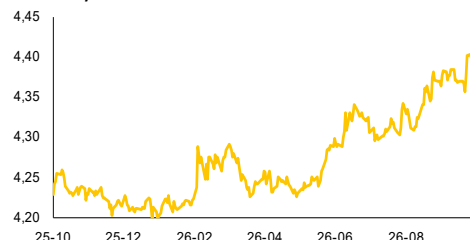
środa, 28 października 2026



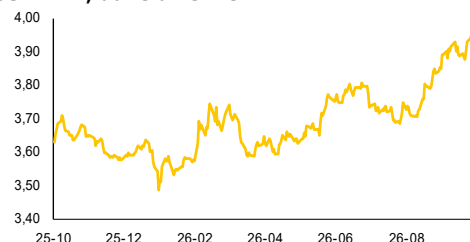
EUR-USD, dane dzienne



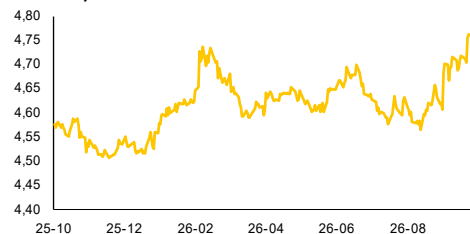
EUR-PLN, dane dzienne



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

Rośnie odsetek firm we wszystkich branżach spodziewających się wzrostu cen, a jedyną branżą, gdzie oczekiwania co do wzrostu spadły jest w październiku gastronomia i hotelarstwo - wynika z badania GUS.

Premier Donald Tusk proponuje Agnieszkę Bartol na ministra funduszy i polityki regionalnej - wynika z wypowiedzi premiera przed posiedzeniem rządu.

Rząd przyjął projekt zmian w Planie Strategicznym Wspólnej Polityki Rolnej. Rolnicy będą mogli korzystać w 2027 r. z takiej samej puli środków na płatności bezpośrednie jak w 2026 r. - poinformował resort rolnictwa po posiedzeniu rządu. Ma to być możliwe dzięki zwiększeniu budżetu na płatności bezpośrednie w 2027 r. o 396 mln euro.

We wtorek Senat zgłosił poprawki do ustawy, która wprowadza nową, 24-proc., stawkę PIT i nowy próg podatkowy. Przywracają one zawartą w przedłożeniu rządowym podwyżkę CIT dla największych firm oraz wykreślają zapis o corocznej waloryzacji progów podatkowych w PIT.

Senat zaproponował we wtorek poprawki do ustawy, która podnosi stawki opłaty cukrowej naliczanej od napojów. Propozycje izby wyższej mają charakter doprecyzowujący i redakcyjny, nie zmieniają sensu nowych przepisów. Ustawa wróci do Sejmu.

Senat nie zaproponował we wtorek poprawek do ustawy, która likwiduje ulgę podatkową na internet i zwiększa ulgę na krwiodawstwo. Nowe przepisy przedłużają też o kolejną dekadę ulgę podatkową na robotyzację. Teraz ustawa trafi do prezydenta.

Ze świata

Zamówienia na dobra trwałe w USA we wrześniu wzrosły o 1,8% w ujęciu miesiąc do miesiąca, po wzroście o 0,1% miesiąc wcześniej, po rewizji - poinformował Departament Handlu USA we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano wzrostu o 1,9 proc. m/m.

Indeks cen nieruchomości FHFA (Federal Housing Finance Agency), informujący o zmianach średnich cen domów jednorodzinnych w USA, w sierpniu wzrósł o 0,3% w ujęciu miesiąc do miesiąca - podała FHFA. Rynek oczekiwał, że indeks wzrośnie o 0,2% m/m.

Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, obrazujący ceny nieruchomości w 20 największych miastach Stanów Zjednoczonych, wzrósł w sierpniu o 2,65% r/r, a w ujęciu m/m wzrósł o 0,27%.

Sprzedaż nowych domów w USA we wrześniu wyniosła 676 tys. w ujęciu rocznym, wobec oczekiwanych 651 tys. - poinformował Departament Handlu. Miesiąc wcześniej odnotowano sprzedaż w wysokości 680 tys., po korekcie z 684 tys.

Indeks zaufania amerykańskich konsumentów wzrósł w październiku do 91,7 pkt. z 84,2 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie z 81,9 pkt. - wynika z raportu Conference Board.

Raport Rynkowy

środa, 28 października 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3984	-0,12	0,71
USD-PLN	3,9537	0,31	1,73
CHF-PLN	4,7689	0,15	1,18
EUR-USD	1,1125	-0,44	-1,00
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	4238	0,96	0,92
DAX	25 591	0,71	1,13
SP500	7 723	0,60	-0,45

Rynek pieniężny i rynek długu

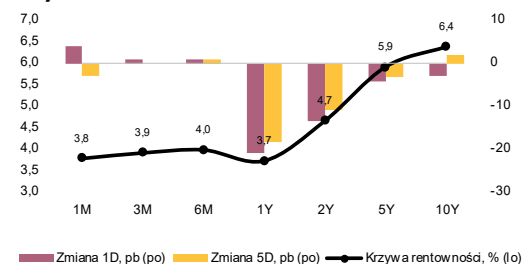
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,78	4	-3
3M WIBOR	3,91	1	0
6M WIBOR	3,98	1	1

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,66	-14	-11
5Y	5,91	-4	-3
10Y	6,38	-3	2

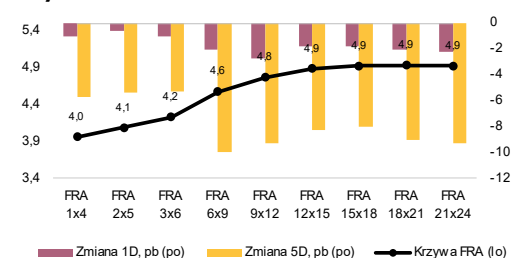
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	157	-11	-12
DE5Y	273	-3	-2
DE10Y	302	-2	6

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-8	-16	-7
US5Y	107	-6	5
US10Y	139	-4	13

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Amerykańscy konsumenci odzyskują nieco optymizmu

Październikowy raport The Conference Board przyniósł poprawę nastrojów amerykańskich konsumentów, częściowo odwracając pogorszenie z poprzednich miesięcy. Główny wskaźnik zaufania wzrósł o 7,5 pkt do 91,7 pkt, przy poprawie zarówno ocen bieżącej sytuacji, jak i oczekiwań. Jednocześnie nieco lepiej postrzegana była sytuacja na rynku pracy, choć oczekiwania dotyczące jej dalszego rozwoju pozostały pesymistyczne, choć nieco mniej. Poprawiły się natomiast perspektywy dochodów gospodarstw domowych. Październikowe odbicie nie oznacza jednak wyraźnej zmiany nastawienia amerykańskiego konsumenta. Utrzymujące się wysokie ceny żywności i paliw nadal obciążają nastroje, a konsumenci deklarują ograniczenie planowanych wydatków na usługi i dobra trwałe użytku. W rezultacie wzrost zaufania można traktować przede wszystkim jako odreagowanie po wcześniejszym pogorszeniu, a nie jednoznaczny sygnał trwalszego wzmocnienia popytu konsumpcyjnego.

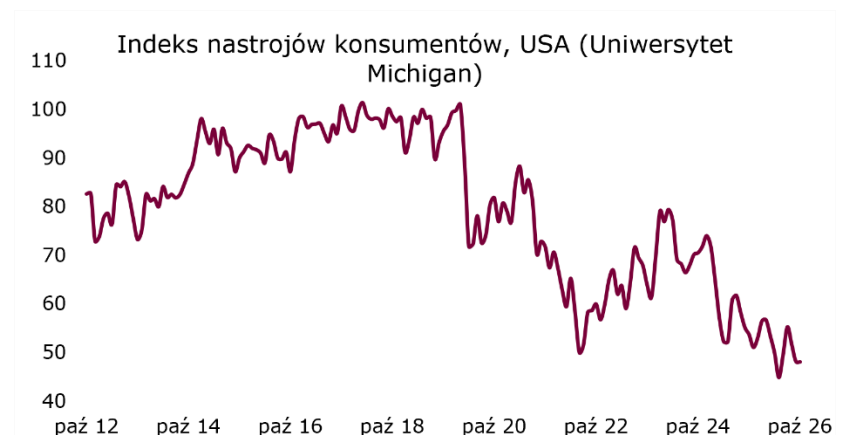
Stabilna sytuacja firm przy słabszych perspektywach. Najnowszy raport NBP „Szybki Monitoring” z sektora przedsiębiorstw wskazuje, że sytuacja ekonomiczna przedsiębiorstw w 3Q'26 pozostawała korzystna, choć perspektywy w dłuższym horyzoncie nieco się pogorszyły. Firmy ostrożniej oceniają przyszły popyt, szczególnie eksporterzy, a prognozy zatrudnienia nadal kształtują się poniżej wieloletnich średnich. Jednocześnie osłabła presja na wzrost wynagrodzeń w krótkim terminie, a oczekiwania dotyczące podwyżek cen sprzedaży lekko się obniżyły. Pozytywnym sygnałem jest poprawa opłacalności eksportu związana z deprecjacją złotego oraz wzrost deklarowanego zapotrzebowania na kredyt. Aktywność inwestycyjna pozostaje stabilna, choć wyraźnie słabsze perspektywy sygnalizują największe przedsiębiorstwa.

Dalsze spadki EUR-USD. Wczoraj piąty dzień z rzędu dolar umacniał się i zakończył dzień w okolicach 1,11. Niepewność wokół sytuacji fiskalnej we Francji i wojny USA-Iran sprzyjają dolarowi.

EUR-PLN stabilnie. Wczoraj kurs EUR-PLN pozostał w pobliżu 4,40 na koniec dnia.

Umocnienie długu. Wczoraj krzywa dochodowości polskich SPW przesunęła się w dół. 2-latki obniżyły się o 14 p.b., podczas gdy 10-latki o ok. 3 p.b. Silna korekta na 2-latkach jest spowodowana spadkiem niepewności rynkowej związanej z polską polityką pieniężną i odcina od rentowności komponent spekulacyjny. Na niemieckich Bundach i amerykańskich Treasuries względnie stabilnie.

Dziś decyzja odnośnie stóp procentowych Fed. Rynek oczekuje utrzymania stóp na dotychczasowym poziomie.



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 28 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	0,6	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			-5,3
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik		0	-3060
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	październik		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		1,4	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 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 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.