

Raport Rynkowy

środa, 7 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

Główny Urząd Statystyczny skorygował dane o PKB Polski w 2025 r., według najnowszego szacunku polska gospodarka urosła w ubiegłym roku o 3,8 proc. - wynika z komunikatu urzędu. Wcześniej GUS szacował, że PKB wzrósł w 2025 r. o 3,6 proc.

Bank Światowy prognozuje wzrost gospodarczy w Polsce w 2026 r. na poziomie 3,6 proc., w 2027 r. na poziomie 2,9 proc., a w 2028 r. na 2,7 proc. - wynika z najnowszego raportu banku.

W 2027 r. rząd będzie kontynuował wzmacnianie strony dochodowej sektora instytucji rządowych i samorządowych; łączny szacowany skutek istotnych dyskrecyjnych działań dochodowych (DRM) skutkujących poprawą dochodów w przyszłym roku wynosi około 1 proc. PKB - poinformował resort finansów.

Ze świata

Bank Światowy prognozuje wzrost gospodarczy regionu Europa Środkowa obejmującego Polskę, Bułgarię, Rumunię i Węgry, na poziomie 2,5 proc. w 2026 r., 2,6 proc. w 2027 r. i 2,5 proc. w 2028 r. (wobec 2,9 proc. w 2025 r.) - wynika z najnowszego raportu banku.

Przewodnicząca Komisji Europejskiej Ursula von der Leyen przestrzegła we wtorek w Parlamencie Europejskim w Strasburgu przed dokonywaniem dużych cięć w unijnym budżecie na lata 2028-2034. Jak oceniła, mogłyby one uderzyć w kluczowe priorytety UE, które wcześniej wspólnie uzgodniono. Von der Leyen zapowiedziała też utworzenie grupy zadaniowej, która ma połączyć popyt na energię w UE i doprowadzić do wspólnych zakupów.

Prezydent USA Donald Trump podpisał w poniedziałek rozporządzenie, na podstawie którego wszyscy kierowcy będą mogli kupować barwiony olej napędowy zwolniony z podatku.

Eksport ropy naftowej przez cieśninę Ormuz wzrósł do około 75 proc. przedwojennego poziomu, jednak dostawy produktów rafinowanych takich jak olej napędowy są nadal mocno ograniczone - poinformował dziennik "Wall Street Journal".

Le Pen mówiła o sposobach, w jaki zamierza walczyć z wysokim deficytem budżetowym i długiem publicznym, z którym boryka się Francja. Zadeklarowała, że deficyt budżetowy, który wyniesie w bieżącym roku 5,4 proc. PKB, spadnie poniżej 3 proc. PKB do roku 2030. Natomiast do roku 2032, czyli do końca pięcioletniej kadencji prezydenckiej, ma być to 2,5 proc. W tym pięcioletnim okresie dług publiczny miałby spaść do 112 proc. PKB wobec prognozy 119 proc. w 2026 roku.

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

środa, 7 października 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3716	-0,24	0,04
USD-PLN	3,8829	-0,56	0,78
CHF-PLN	4,6680	-0,70	1,03
EUR-USD	1,1259	0,32	-0,73
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	4222	1,61	1,56
DAX	25 449	0,77	0,20
SP500	7 819	0,58	2,19

Rynek pieniężny i rynek długu

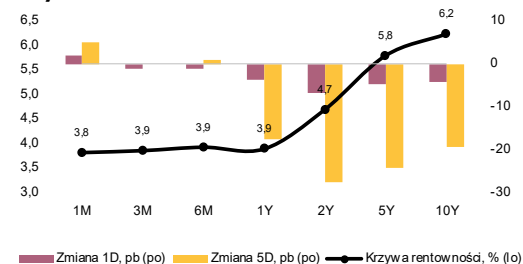
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,81	2	5
3M WIBOR	3,85	-1	0
6M WIBOR	3,92	-1	1

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,69	-7	-28
5Y	5,79	-5	-24
10Y	6,24	-4	-19

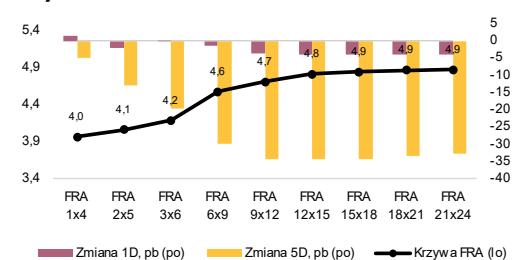
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	158	-12	-9
DE5Y	255	-5	-7
DE10Y	276	-3	-5

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-11	-5	-20
US5Y	76	-2	-23
US10Y	96	-2	-24

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Niemiecki przemysł nieco mocniejszy

Przed wszystkim wskaźniki koniunktury, a na dalszym planie również dane o nowych zamówieniach w niemieckim przemyśle, już od jakiegoś czasu sugerują poprawę koniunktury w sektorze u naszego największego partnera handlowego. Twarde dane o produkcji przemysłowej jak do tej pory pokazują na razie jednak stagnację na przestrzeni ostatnich miesięcy. Dane sierpniowe nieco zmieniają ten obraz. W publikowanych wczoraj danych o zamówieniach doszło do silnego tąpnięcia w relacji do lipca (-10,6% m/m wyr. sez.), ale jednocześnie w ujęciu rocznym obserwowany był wzrost (2,7% r/r). Silny spadek względem lipca wynikał głównie z dużych zamówień, które miesiąc wcześniej były z kolei bardzo mocne. Patrząc się szerzej, na przestrzeni trzech miesięcy (czerwiec – sierpień) zamówienia rosły o 1,3% względem poprzednich trzech miesięcy. Po wyłączeniu dużych zamówień w sierpniu odnotowany został niewielki spadek względem lipca o 0,1% m/m wyr. sez. Publikowane dziś sierpniowe dane o produkcji w niemieckim przemyśle wyglądają natomiast trochę lepiej. Względem lipca odnotowany został wzrost o 2% m/m wyr. sez., a roczna dynamika wyniosła 2,3% r/r. Tu jednak duża zasługa budownictwa (9,3% m/m wyr. sez.). Po wyłączeniu budownictwa i energii wzrost względem lipca był skromniejszy i wyniósł 0,6% m/m wyr. sez. i niższy o 0,4% w odniesieniu do sierpnia'25. Lepiej wyglądały dobra inwestycyjne i konsumpcyjne (odpowiednio 1,2% oraz 0,6% m/m wyr. sez.), a gorzej dobra zaopatrzeniowe (-0,2% m/m wyr. sez.). Patrząc po branżach mocna była produkcja maszyn i urządzeń (5,3% m/m wyr. sez.), a słaba automotive (-5,4% m/m wyr. sez.). Poza tym pod presją pozostają branże energochłonne. Niemiecki przemysł wciąż czeka na mocniejsze akcenty ożywienia. Branże związane z popytem inwestycyjnym wynikającym z impulsu fiskalnego ukierunkowanego na odbudowę infrastruktury i wydatki militarne oraz te eksponowane na globalne wzmocnienie inwestycyjne w wysokich technologiach radzą sobie zdecydowanie lepiej. Słabo natomiast wciąż wygląda sytuacja w branżach będących pod presją chińskiej konkurencji i wysokich cen energii.

Szacunek PKB Polski za 2025 podniesiony. Wczoraj GUS przedstawił skorygowany szacunek PKB za ubiegły rok, wg którego wzrost wyniósł 3,8%, a nie jak szacowano w kwietniu tego roku 3,6%. Mocniejszy wzrost wynika z korekty w górę dynamiki popytu krajowego, z 4,2% do 4,6%, w tym konsumpcji prywatnej z 3,7% do 4%, spożycia publicznego 5,3% do 5,7% oraz popytu inwestycyjnego z 4,4% do 4,9%. W dół oddziaływał mocniejszy import (7,1% vs 6,8% we wcześniejszym szacunku), przy braku zmian w eksporcie (5,5%). Dane potwierdzają obraz silnego przyspieszenia aktywności gospodarczej w latach 2024 (PKB rósł o 3,2%) i 2025 po słabym 2023 (wzrost PKB o 0,2%). Spodziewamy się, że w tym roku PKB będzie rósł w podobnym tempie jak w 2025, ale przy bardziej atrakcyjnej strukturze, z mocniejszą dynamiką inwestycji (8,9%), z lekkim dodatnim wkładem eksportu netto (0,1 p.p.) i przy wolniejszym wzroście konsumpcji, w tym konsumpcji prywatnej (3%). Przy poprawionym wyniku za 2025 Polska pod względem wzrostu gospodarczego niezmiennie wyróżniała się pozytywnie na tle UE, a wśród większych gospodarek UE była liderem wzrostu.

EUR-USD z wzrostową korektą. Wczoraj kurs głównej pary rósł o ok. 0,3% i kończył dzień w okolicy 1,1260. Dziś na rynkach jest nieco więcej awersji do ryzyka po informacjach z Bliskiego Wschodu sugerujących, że Iran zwiększył intensywność ataków na statki pływające przez Cieśninę Ormuz. W odpowiedzi dolar się umacnia, a kurs EUR-USD kontruje wczorajsze wzrosty.

Złoty i SPW z umocnieniem. Wczoraj na rynku pojawiło się nieco więcej apetytu na ryzyko. EUR-PLN cofnął się o 0,2% (w okolice 4,37), a USD-PLN o ok. 0,6% (w kierunku 3,88). SPW z kolei umocniły o 4-7 p.b., wyraźniej na krótkim końcu. Dziś na Bliskim Wschodzie ponownie jest niespokojnie, co redukuje potencjał do kontynuacji wczorajszych tendencji.

Dziś RPP zadecyduje o wysokości stóp procentowych NBP. Spodziewamy się stabilizacji stóp na dotychczasowym poziomie, w tym stopy referencyjnej na poziomie 3,75%, zgodnie z konsensusem. Mając na uwadze ostatnio zaostrzoną retorykę prezesa NBP nie można jednak wykluczyć decyzji o podwyżce stóp w dniu dzisiejszym.

Raport Rynkowy

środa, 7 października 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Chiny	Dzień wolny				
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	wrzesień	51,2	48,4	51,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	52,9	48,5	49,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	wrzesień	53,0	51,7	51,6
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	październik	2,7	4,2	5,1
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	sierpień	8,2	7,6	4,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	wrzesień	58,8	56,8	56,5
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	54,9	55,0	54,1
Wtorek						
	Chiny	Dzień wolny				
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	sierpień	2,7	13,1	14,0
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	sierpień	0,8	1,0	0,4
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	sierpień	-105,6	-102,1	-92,8
Środa						
	Chiny	Dzień wolny				
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	październik		3,75	3,75
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	sierpień	2,3	0,7	-1,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-6,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik		1915,0	922,0
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		200,0	197,0
15:00	Polska	Wystąpienie prezesa NBP po posiedzeniu RPP	październik			
Piątek						
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	październik		47,6	48,1

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.