

Raport Rynkowy

wtorek, 13 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

Członek RPP Henryk Wnorowski bierze pod uwagę scenariusz listopadowej podwyżki stóp procentowych. Jego zdaniem najbliższa projekcja NBP może pokazać, jak mogą się ujawnić inflacyjne efekty drugiej rundy. Wnorowski zwraca uwagę na możliwe odnotowanie oczekiwań inflacyjnych oraz odnotowanie osłabienia złotego.

Stopa bezrobocia we wrześniu 2026 r. wyniosła według wstępnych danych 5,8%, tyle samo co miesiąc wcześniej - poinformowało Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej. Ekonomści ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali utrzymania stopy bezrobocia na poziomie 5,8%.

We wrześniu 2026 roku ogólny klimat koniunktury w przemyśle w Polsce pogorszył się - podano w raporcie IRG SGH.

Agencja ratingowa Fitch zrewidowała prognozę deficytu sektora general government Polski do 7,1% PKB w 2027 r. z 6,7% w sierpniu, a na 2028 r. prognozuje deficyt na 6,5% PKB - wynika z raportu agencji z 12 października.

Wydatki dotacji KPO wyniosły w sierpniu 6,432 mld zł wobec ok. 4,104 mld zł w lipcu - podał resort finansów w sprawozdaniu operatywnym budżetu.

Wydatki majątkowe budżetu państwa po sierpniu wyniosły 29,9 mld zł i obecnie wykorzystanie stanowi 40,2% kwoty planowanej na 2026 rok - podał resort finansów.

Wpływy z podatku od kopalin po sierpniu przekroczyły całoroczny plan o 71,4 proc. i wyniosły 5,483 mld zł - podał resort finansów w wykonaniu operatywnym budżetu państwa.

Wydatki dotacji KPO wyniosły w sierpniu 6,432 mld zł wobec ok. 4,104 mld zł w lipcu - podał resort finansów w sprawozdaniu operatywnym budżetu.

Do 11 października podpisano 31.648 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 71,0% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie internetowej Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

BGK kontynuuje wypłaty z perspektywy UE 2021-2027, do 9 października wypłacił ok. 94,473 mld zł - poinformował BGK.

Ze świata

Napływ kapitału portfelowego do gospodarek wschodzących zmienił się we wrześniu w odpływ netto wynoszący 26,3 mld USD, wobec napływu 11,4 mld USD w sierpniu oraz 39,8 mld USD rok wcześniej - podał Institute of International Finance (IIF) w najnowszym raporcie dotyczącym przepływów kapitałowych na rynkach wschodzących.

Raport Rynkowy

wtorek, 13 października 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3852	0,00	0,07
USD-PLN	3,9315	0,38	0,69
CHF-PLN	4,7090	-0,17	0,17
EUR-USD	1,1155	-0,40	-0,61
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	4209	0,57	1,30
DAX	25 278	0,76	0,09
SP500	7 807	-0,06	-0,15

Rynek pieniężny i rynek długu

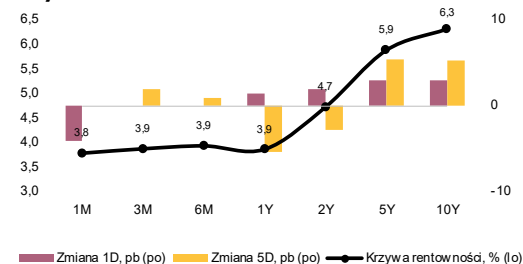
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,79	-4	0
3M WIBOR	3,88	0	2
6M WIBOR	3,94	0	1

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,73	2	-3
5Y	5,89	3	5
10Y	6,33	3	5

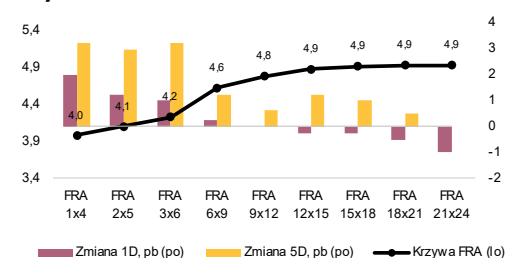
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	159	-1	-11
DE5Y	263	2	4
DE10Y	286	3	7

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-5	2	0
US5Y	88	3	10
US10Y	109	3	12

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Stopa bezrobocia stabilna we wrześniu

Według szacunków MRPiPS we wrześniu stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce utrzymała się na poziomie 5,8%, zgodnie z oczekiwaniami. Liczba zarejestrowanych bezrobotnych obniżyła się przy tym o 1,2 tys. m/m, do 908,3 tys. W ujęciu rocznym pozostaje jednak wyraźnie wyższa, o 42,2 tys. osób. Tu jednak główną przyczyną jest ubiegłoroczne poluzowanie zasad rejestracji bezrobotnych, które miało miejsce w czerwcu ubiegłego roku. Jednocześnie we wrześniu br. do urzędów pracy zgłoszono 38,1 tys. wolnych miejsc pracy i aktywizacji zawodowej, o 2,8 tys. więcej niż w sierpniu, ale o 3,0 tys. mniej niż przed rokiem. Dane nie wskazują zatem na wyraźne pogorszenie sytuacji na rynku pracy, ale sygnalizują, że popyt na pracowników pozostaje słabszy niż przed rokiem. Wciąż widoczne jest przy tym duże zróżnicowanie regionalne. Stopa bezrobocia wynosiła od 3,8% w woj. wielkopolskim do 9,3% w warmińsko-mazurskim. Co istotne, najczęstszym powodem wyrejestrowania z urzędu pracy pozostawało podjęcie zatrudnienia. Wrześniowe dane wpisują się więc w obraz stabilnego rynku pracy, choć przy nieco słabszym niż przed rokiem popycie na pracowników.

Inflacja w Niemczech najwyższa od niemal trzech lat. We wrześniu inflacja w Niemczech przyspieszyła z 2,9% do 3,3% r/r, osiągając najwyższy poziom od grudnia 2023. W ujęciu miesięcznym ceny wzrosły aż o 0,6%. Tu głównym winowajcą pozostaje energia, która podrożała o 14,9% r/r, w tym paliwa aż o 37,1%. Presja cenowa nie ma jednak szerokiego charakteru, co pokazuje stabilizacja inflacji bazowej na poziomie 2,4% r/r oraz relatywnie niewielki (0,4% m/m) wzrost cen żywności. Wrześniowe dane pokazują więc przede wszystkim silny wpływ drożejącej energii na niemiecką inflację, podczas gdy bazowa presja cenowa pozostaje znacznie niższa od wskaźnika ogółem.

Silniejszy dolar. Wczoraj obserwowaliśmy kontynuację spadku kursu EUR-USD, który zakończył dzień poniżej 1,12. Euro pozostaje pod presją, czemu sprzyjają obawy o sytuację fiskalną i polityczną we Francji oraz napięcia geopolityczne wspierające dolara. W najbliższym terminie kluczowym impulsem dla głównej pary walutowej będzie jutrzejszy odczyt inflacji w USA.

EUR-PLN bez większych zmian. Wczoraj kurs EUR-PLN był dość stabilny, pozostając w okolicach 4,39 na koniec dnia.

Lekkie osłabienie długu. Wczoraj rentowności krajowych SPW wzrosły o 2-3 p.b. wzdłuż całej krzywej dochodowości. Na Bundach także lekkie osłabienie. Amerykańskie Treasuries stabilnie.

Raport Rynkowy

wtorek, 13 października 2026



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
Wtorek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	3,3		3,3
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień	3,3		3,3
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	wrzesień	4,0		4,0
Środa						
4:00	Chiny	Eksport r/r, %	wrzesień	25,7		25,0
4:00	Chiny	Import r/r, %	wrzesień	25,0		28,2
4:00	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	wrzesień	117,8		119,1
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	1,0		0,8
9:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	4,0		4,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-4,2
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	sierpień	-2628		-2419
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	wrzesień	3,6		3,4
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	wrzesień	2,5		2,4
Czwartek						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	sierpień			3,4
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	sierpień	-0,1		0,0
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	wrzesień	3,1		3,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik	200,0		197,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	październik	12,3		7,6
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	wrzesień	0,3		1,1
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik	28,0		37,8
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	wrzesień	5,4		5,4
18:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik			-3186,0
Piątek						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień	3,8		3,8
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	sierpień			5030,9
14:30	USA	Ceny importu	wrzesień	0,9		0,7
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	wrzesień	0,4		0,0

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 obciążone ryzykiem błędu.

Podjętym 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.