

Raport Rynkowy

wtorek, 6 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

Program "Ceny Paliwa Niżej" obniża średnioroczną inflację w Polsce o ok. 0,2-0,3 pkt. proc. - poinformował minister finansów i gospodarki Andrzej Domański.

Na rynku pracy we wrześniu można zaobserwować stabilizację nastrojów wśród aktywnych zawodowo - poinformował CBOS.

Sejmowa Komisja Odpowiedzialności Konstytucyjnej planuje w piątek 9 października przyjąć sprawozdanie ws. wstępnego wniosku o pociągnięcie do odpowiedzialności konstytucyjnej przed Trybunałem Stanu prezesa Narodowego Banku Polskiego Adama Glapińskiego - podano na stronach Sejmu.

We wrześniu 2026 roku zarejestrowano 62.492 nowych samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 tony, tj. o 12,47 proc. więcej rdr - podał instytut Samar.

Udział chińskich producentów aut w polskim rynku na koniec września wyniósł 15,6 proc. - podał instytut Samar.

Samar podnosi prognozę rejestracji nowych aut osobowych w 2026 roku do ok. 650 tys. z 645 tys. prognozowanych w sierpniu - wynika z sierpniowego raportu instytutu.

Ze świata

Zapasy gazu ziemnego w magazynach UE wynoszą 72,4 proc. wobec średniej 5-letniej na tę porę wynoszącej 87,7 proc. W magazynach znajduje się obecnie 819,88 TWh gazu - wynika z wyliczeń firmy Gas Infrastructure Europe.

Kancelarz Niemiec Friedrich Merz i francuski prezydent Emmanuel Macron wezwali wspólnie do bardziej efektywnej ochrony konkurencyjności UE. W ich ocenie Komisja Europejska powinna dysponować narzędziem, które będzie pozwalać na odcinanie dostępu do unijnego rynku.

Politycy ds. europejskich prawicowo-populistycznej AfD przedstawili dokument programowy, w którym podważają dotychczasowy postulat partii dotyczący wyjścia Niemiec ze strefy euro i deklarują poparcie dla unijnego jednolitego rynku - podał w poniedziałek dziennik "Sueddeutsche Zeitung".

Premier Hiszpanii Pedro Sanchez ogłosił w poniedziałek, że 29 listopada w kraju odbędą się wybory parlamentarne. Decyzję tę uzasadnił koniecznością utworzenia w parlamencie większości zdolnej przeprowadzać reformy. Zgodnie z kalendarzem wyborczym głosowanie odbyłoby się za około rok.

Wspierane przez Arabię Saudyjską siły zbrojne Jemenu poinformowały w poniedziałek, że odbiły port Mokka z rąk rebeliantów Huti. Dzień wcześniej uznawany przez społeczność międzynarodową rząd Jemenu ogłosił rozpoczęcie ofensywy, mającej na celu odzyskanie terytoriów zajętych we wrześniu przez Huti wspieranych przez Iran.

Raport Rynkowy

wtorek, 6 października 2026



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3823	-0,03	0,28
USD-PLN	3,9046	0,28	1,60
CHF-PLN	4,7010	-0,02	1,78
EUR-USD	1,1223	-0,28	-1,30
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	4155	1,74	-0,49
DAX	25 254	0,09	-0,47
SP500	7 774	0,66	1,34

Rynek pieniężny i rynek długu

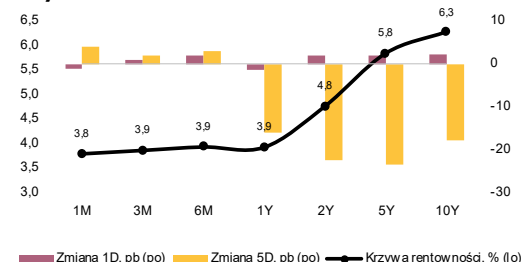
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,79	-1	4
3M WIBOR	3,86	1	2
6M WIBOR	3,93	2	3

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,76	2	-23
5Y	5,84	2	-23
10Y	6,28	2	-18

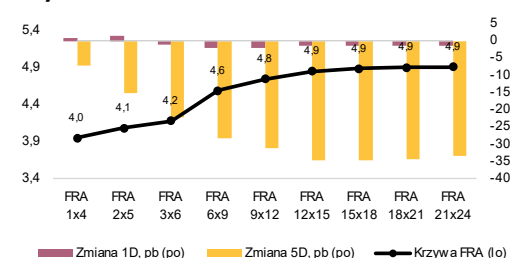
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	170	3	2
DE5Y	259	1	-4
DE10Y	279	-1	-3

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-5	3	-11
US5Y	78	2	-22
US10Y	97	-1	-25

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Sygnały odporności koniunktury w Europie

Patrząc się na wskaźniki koniunktury PMI można dojść do wniosku, że przedłużający się szok naftowy jak do tej pory nie spowalnia szczególnie gospodarki strefy euro. Nie widać przynajmniej, żeby ten czynnik miał redukować potencjał wzrostu w 3 kwartale, wręcz przeciwnie – indeksy PMI kontynuują wzrosty, sugerując przyspieszanie ożywienia. W ujęciu sektorowym przyspieszenie dotyczy zarówno usług jak i przemysłu. Wczoraj publikowane były finalne dane z tego pierwszego obszaru, które pokazały wzrost PMI z 51,6 do 53 dla całej strefy euro, i jest najwyższy od 10 miesięcy. W rozbiciu krajowym z największych gospodarek pozytywnie wyróżnia się Hiszpania. W przypadku Francji i Niemiec trwa poprawa obrazu i wskaźniki po raz pierwszy od kilku miesięcy przekroczyły poziom 50. Dla Włoch PMI obniżył się, ale nadal pokazuje ożywienie, z tym, że wolniejsze. W skali całej strefy euro dostajemy obraz sygnalizujący kontynuację całkiem solidnego wzrostu PKB w 3 kwartale. W ujęciu sektorowym uwagę przyciąga przede wszystkim wzrost w sektorze IT wspierany wzrostem globalnych wydatków inwestycyjnych na rozwój sztucznej inteligencji. Nie widać też znaczących negatywnych implikacji wynikających z wysokich cen energii dla firm zorientowanych na konsumenta. Kluczowy jest popyt wewnętrzny, zagraniczna sprzedaż we wrześniu nie zmieniła się względem sierpnia. We wrześniu pojawiły się też inne sygnały wskazujące na pozytywny obraz koniunktury: zaległości w realizacji zamówień (firmy nie nadążały z realizacją zleceń), kontynuowane było zwiększanie zatrudnienia. Wszystkiemu towarzyszyła jednocześnie podwyższona presja inflacyjna. Jeśli wyniki sektora usług zestawimy z sektorem przemysłowym, który wg PMI pozostaje w ekspansji od początku roku, dostajemy obraz sektora prywatnego zaskakująco odpornego na skutki szoku naftowego. Wsparciem jest impuls popytowy zorientowany w obszarze wysokich technologii, militariów czy też wydatków infrastrukturalnych. Z samych wskaźników PMI do EBC płyną argumenty sugerujące, że jest jeszcze przestrzeń do zacieśniania polityki monetarnej.

Ożywienie w USA kontynuowane. Wczoraj publikowane były także wrześniowe wskaźniki PMI usług dla USA, drugi i finalny szacunek od S&P Global oraz odczyt od ISM. W obu przypadkach potwierdzona została tendencja wyraźnej ekspansji sektora, choć PMI kreśli bardziej pozytywny scenariusz przyspieszającego wzrostu, podczas gdy ISM wskazuje na lekkie schłodzenie ożywienia we wrześniu. Wspólny mianownik to główne źródło impulsu wzrostowego, a mianowicie popyt krajowy. Z obu badań dostaliśmy też obraz poprawy zatrudnienia. Wszystko odbywa się w otoczeniu znacznej presji kosztowej – indeks kosztów czy też cen płaconych w obu badaniach sięgnął poziomów najwyższych od 2022. Podobnie jak w strefie euro sygnały ożywienia z sektora usług współgrają z tymi z sektora przemysłowego. Fed wczoraj dostał argumenty (choć raczej drugorzędne) za zacieśnianiem polityki monetarnej. Te jednak tylko nieznacznie kontrują bardziej gołębi wydźwięk wrześniowych danych z rynku pracy, publikowanych w miniony piątek.

EUR-USD nadal w trendzie spadkowym. Wczoraj kurs głównej pary przejściowo schodził pod 1,12, ale ostatecznie kończył dzień powyżej tego poziomu. Tym niemniej na początku tygodnia zaliczył wyraźny spadek o ok. 0,3%. Kurs euro niezmiennie pozostaje pod presją kryzysu zaufania francuskich finansów publicznych objawiającym się również znacznym wzrostem rentowności francuskich papierów skarbowych.

Złoty i SPW stabilne na początku tygodnia. Wczoraj na globalnych rynkach pojawiło się więcej apetytu na ryzyko. Na krajowym podwórku liczyło się zaostrzenie komunikacji przez prezesa NBP, które sugeruje możliwość rychłej podwyżki stóp NBP (choć raczej jeszcze nie w październiku). W takim otoczeniu EUR-PLN stabilizował się, choć USD-PLN (0,3%) jeszcze rósł wobec utrzymującego się silnego dolara. Na krajowym rynku długu początek tygodnia był stabilny, choć wobec lekkiego odbicia rentowności Bundów i Treasuries przerwane zostało umocnienie krajowych benchmarków.

Dziś o 11:00 opublikowane zostaną sierpniowe dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro. Konsensus zakłada wzrost o 1% r/r.
O 14:30 opublikowane zostaną sierpniowe dane o bilansie handlu zagranicznego w USA. Konsensus zakłada deficyt 102 mld EUR wobec deficytu 88,6 mld EUR w lipcu.

Raport Rynkowy

wtorek, 6 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		13,1	13,1
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	sierpień		1,0	0,6
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	sierpień		-102,1	-88,6
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		0,7	-1,6
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-6,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik			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.