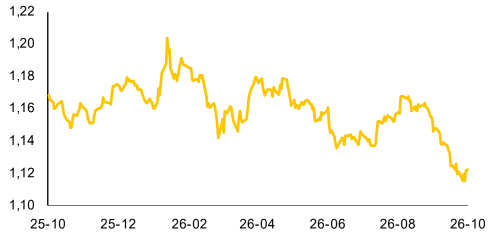
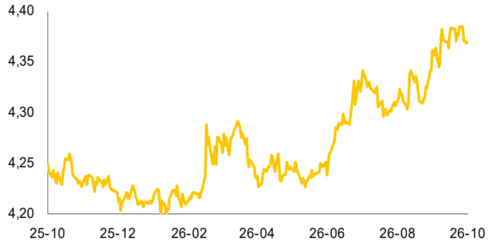
Raport Rynkowy

piątek, 16 października 2026

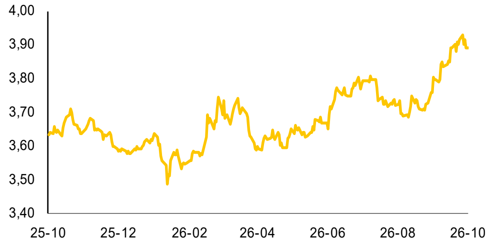
EUR-USD, dane dzienne



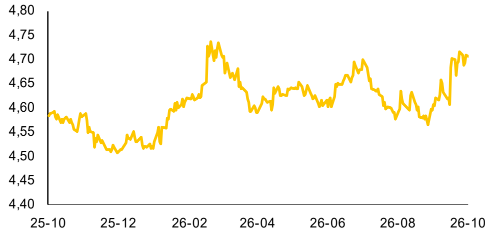
EUR-PLN, dane dzienne



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

Według wstępnych danych w lipcu 2026 r. produkcja usług w Polsce wzrosła o 5,8% r/r, a w ujęciu miesiąc do miesiąca spadła o 1,5% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Produkcja przemysłowa w Polsce, wyrównana dniami roboczymi, wzrosła w sierpniu o 1,8% r/r, po wzroście o 4,3% r/r miesiąc wcześniej - podał Eurostat. W ujęciu m/m produkcja spadła o 1,8%.

Produkcja przemysłowa w strefie euro w sierpniu spadła o 0,5% m/m, podczas gdy poprzednio spadła o 0,3%, po korekcie z -0,1% - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat. Analitycy spodziewali się 0,0%.

Inflacja bazowa we wrześniu 2026 r. wyniosła 3,1% r/r i 0,0% m/m, wobec 3,3% r/r i 0,3% m/m w poprzednim miesiącu - podał Narodowy Bank Polski.

Ze świata

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA we wrześniu wzrosły o 1,3% w ujęciu miesiąc do miesiąca, w ujęciu rok do roku wzrosły o 6,3% - poinformował Departament Pracy w komunikacie.

Sprzedaż detaliczna w USA we wrześniu wzrosła o 0,8% miesiąc do miesiąca - poinformowali statystycy Departamentu Handlu. Analitycy oczekiwali, że sprzedaż detaliczna wzrośnie o 0,3%.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 199 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 200 tys. wobec 198 tys. poprzednio, po korekcie.

Indeks aktywności wytwórczej w stanie Nowy Jork (Empire Manufacturing) w październiku wzrósł do +25,5 pkt. z +7,6 pkt. miesiąc wcześniej - podała nowojorska Rezerwa Federalna (Federal Reserve Bank of New York).

Indeks aktywności wytwórczej Philadelphia Fed w październiku spadł do 20,9 pkt. z 37,8 pkt. przed miesiącem - podał Fed z Philadelphii w komunikacie.

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

piątek, 16 października 2026

Rynek walutowy i rynek akcji

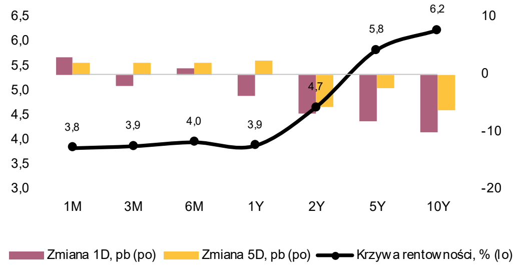
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3684	-0,06	-0,21
USD-PLN	3,8944	-0,61	-0,27
CHF-PLN	4,7090	0,34	0,30
EUR-USD	1,1220	0,56	0,08
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	4208	0,01	1,93
DAX	25 383	0,33	2,32
SP500	7 744	0,33	-0,86

Rynek pieniężny i rynek długu

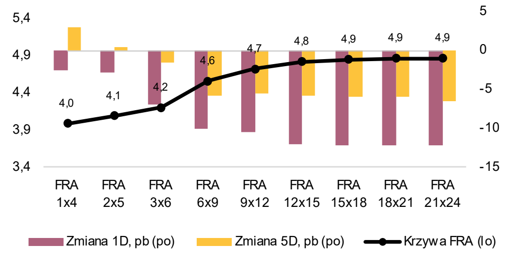
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	3,84	3	2
3M WIBOR	3,88	-2	2
6M WIBOR	3,96	1	2
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,67	-7	-6
5Y	5,84	-8	-2
10Y	6,24	-10	-6

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	157	-5	-6
DE5Y	263	-4	3
DE10Y	283	-5	2
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	-7	-1	-4
US5Y	96	3	9
US10Y	118	3	11

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Inflacja bazowa daje oddech RPP

Wrześniowy wzrost inflacji CPI do 4,1% r/r nie znalazł potwierdzenia w kluczowej mierze inflacji bazowej. Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii obniżyła się do 3,1% r/r z 3,3% w sierpniu, co wskazuje, że przyspieszenie CPI było w dużej mierze efektem wzrostu cen w bardziej zmiennych częściach koszyka, przede wszystkim energii. Pozostałe miary dają jednak mniej jednoznaczny obraz. Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych wzrosła z 3,3% do 4,1% r/r, a po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych z 3,6% do 4,0% r/r. Z drugiej strony 15% średnia obcięta pozostała stabilna na poziomie 2,8%, nie wskazując na wyraźne rozlewanie się presji cenowej na cały koszyk. Dla RPP dane stanowią zatem argument, że impuls cenowy związany z szokiem naftowym nie przekłada się obecnie na szeroki wzrost presji inflacyjnej. Wysoki wskaźnik CPI nadal uzasadnia ostrożność, jednak spadek najważniejszej miary inflacji bazowej ogranicza argumenty za szybkim zaostrzeniem polityki pieniężnej. Listopadowa podwyżka stóp nie jest więc przesądzona, a kluczowe dla decyzji RPP będą najnowsza projekcja NBP oraz dalszy rozwój sytuacji na globalnych rynkach surowców.

Przemysł strefy euro ponownie na minusie. W sierpniu produkcja przemysłowa w strefie euro spadła o 0,5% m/m po spadku o 0,3% w lipcu (dane odsezonowane), a w ujęciu rocznym obniżyła się o 1,1% r/r. Odczyty były wyraźnie poniżej oczekiwań rynkowych. W ujęciu sektorowym najsilniej ciążyła produkcja dóbr konsumpcyjnych nietrwałego użytku, która zmniejszyła się o 2,7% m/m, a spadki odnotowano również w produkcji dóbr zaopatrzeniowych (-0,8%) i energii (-0,6%). Pozytywnie wyróżniały się dobra inwestycyjne (+0,4% m/m), których produkcja była jednocześnie o 3,0% r/r. Nieco lepszy sygnał napłynął z Niemiec, gdzie produkcja wzrosła o 0,4% m/m i 0,4% r/r, po spadku w lipcu o 1,7% m/m i 2,5% r/r. Dane dla całej strefy euro nadal wskazują jednak na słabą kondycję sektora przemysłowego i brak odbicia aktywności. Z perspektywy polityki pieniężnej EBC utrzymująca się słabość przemysłu ogranicza ryzyko popytowej presji inflacyjnej, choć poprawa w Niemczech jest pierwszym pozytywnym sygnałem po słabszych wynikach z poprzednich miesięcy.

Mocna sprzedaż w USA, ale z dużym udziałem paliw. Wrześniowe dane o sprzedaży detalicznej w USA wskazują na utrzymującą się wysoką aktywność konsumentów. Sprzedaż wzrosła o 0,8% m/m (wyraźnie mocniej od oczekiwań) i 6,3% r/r, po zrewidowanym w górę wzroście o 1,3% m/m w sierpniu. Dane wymagają jednak ostrożnej interpretacji, ponieważ są nominalne i nie uwzględniają zmian cen. Istotną część wzrostu wygenerowały stacje paliw, gdzie wartość sprzedaży zwiększyła się o 6,4% m/m i 28,1% r/r, co zbiega się z silnym wzrostem cen energii. Po wyłączeniu samochodów i paliw sprzedaż zwiększyła się już tylko o 0,2% m/m, pozostając jednak o 5,0% wyższa niż przed rokiem. Jednocześnie sprzedaż w lokalach gastronomicznych wzrosła o 1,1% m/m i 7,0% r/r, co wskazuje na utrzymującą się wysoką wartość wydatków na usługi gastronomiczne. Amerykański konsument pozostaje więc odporny, choć wrześniowy wzrost sprzedaży był w dużej mierze efektem wyższych wydatków na paliwa.

Inflacja PPI w USA ponownie powyżej 6%. Wrześniowa inflacja PPI w USA przyspieszyła do 6,3% r/r z 5,6% w sierpniu, osiągając najwyższy poziom od grudnia 2022. W ujęciu miesięcznym ceny producentów wzrosły aż o 1,3%, głównie za sprawą energii (+10,8% m/m), w tym benzyny (+20,3%). Presja nie ograniczała się jednak do energii, ponieważ bazowa miara PPI wzrosła o 0,5% m/m i 5,0% r/r. Utrzymująca się silna presja kosztowa pozostaje argumentem za restrykcyjnym nastawieniem Fed.

Korekta na EUR-USD. Wczoraj kurs głównej pary walutowej powrócił w okolice 1,12 nieznacznie przekraczając ten poziom na koniec dnia.

EUR-PLN w dół. Wczoraj kurs EUR-PLN obniżył się o ok. 0,5 figury, do lekko poniżej 4,37 na koniec dnia.

Umocnienie długu. Wczoraj krzywa rentowności polskich SPW przesunęła się w dół o ok. 7-10 p.b. podążając za rynkami bazowymi. Na niemieckich Bundach obniżki, ale o mniejszej skali. Amerykańska krzywa dochodowości w dół o 6-13 p.b., mocniej na dłuższym końcu.

Dziś GUS opublikuje zaktualizowany szacunek danych kwartalnych PKB dla lat 2025-2026. Poznamy także finalne dane o inflacji HICP dla strefy euro za wrzesień, sierpniowy bilans w handlu zagranicznym dla strefy euro oraz wyniki produkcji przemysłowej za wrzesień dla 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

piątek, 16 października 2026

Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
Wtorek						
15:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	3,3	3,3	2,9
15:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień	3,3	3,3	2,9
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	wrzesień	4,0	4,0	3,9
Środa						
	Chiny	Eksport r/r, %	wrzesień	36,3	25,7	23,9
	Chiny	Import r/r, %	wrzesień	31,0	25,0	27,5
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	wrzesień	133,5	117,8	112,5
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	0,9	1,0	0,5
10:30	Polska	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	4,1	4,0	3,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik	-2,7		-6,0
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	sierpień	-3567	-2628	-1925
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	wrzesień	3,7	3,6	3,4
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	wrzesień	2,6	2,5	2,5
Czwartek						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	sierpień	2,7	6,80	3,9
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	sierpień	-1,1	-0,1	-0,3
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	wrzesień	3,1	3,1	3,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik	199,0	200,0	198,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	październik	25,5	12,0	20,6
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	wrzesień	0,8	0,3	1,3
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik	20,9	28,0	47,4
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	wrzesień	6,3	5,4	5,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik	-8557	150	-3186
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			5,0
14:30	USA	Ceny importu	wrzesień		1,0	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 obaczone 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.

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.