

Raport Rynkowy

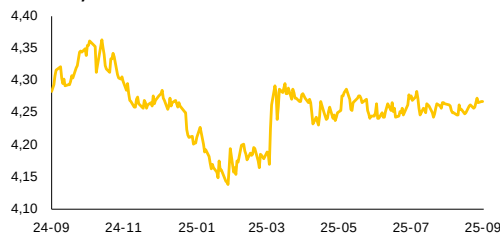
wtorek, 30 września 2025



EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

MF ma sfinansowane 100% tegorocznych potrzeb pożyczkowych i 3% przyszłorocznych, uwzględniając odkup obligacji - poinformował PAP Biznes resort finansów.

W 2024 roku przeciętne miesięczne wydatki na 1 osobę w gospodarstwie domowym wzrosły o 10,8% - podał w raporcie GUS.

Polska jest w kryzysie demograficznym, do 2060 roku liczba ludności spadnie o 6,6 mln względem 2024 roku - podaje GUS w raporcie poświęconym sytuacji demograficznej kraju.

86,1% gospodarstw domowych w Polsce w 2024 roku miało możliwość oszczędzania, 29% robiło to regularnie - GUS

Natężenie ryzyka cyklicznego nieznacznie wzrosło ze względu na czynniki globalne - napisano w materiale analitycznym na wrześniowe posiedzenie Komitetu Stabilności Finansowej ds. nadzoru makroostrożnościowego (KSF-M).

Do 28 września podpisano 20.128 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 51,8% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-sierpień 2025 roku wyniósł 33,3 mld zł, czyli wzrósł o 15,4% r/r - poinformował Narodowy Bank Polski.

Ze świata

Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł we wrześniu 95,5 pkt. wobec 95,3 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie - podała Komisja Europejska w komunikacie. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 95,3 pkt.

Liczba umów na sprzedaż domów podpisanych przez Amerykanów w sierpniu wzrosła o 4 proc. miesiąc do miesiąca - podało Krajowe Stowarzyszenie Pośredników w Handlu Nieruchomościami (National Association of Realtors).

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
Pawel.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Raport Rynkowy

wtorek, 30 września 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
EUR-PLN	4,2681	0,03	0,27
USD-PLN	3,6396	-0,18	0,92
CHF-PLN	4,5627	-0,16	0,26
EUR-USD	1,1727	0,21	-0,64
Rynek akcji			
WIG20	2832	-0,01	1,07
DAX	23 745	0,02	0,93
SP500	6 661	0,26	0,06

Rynek pieniężny i rynek długu

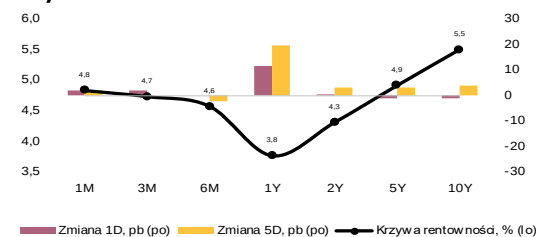
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	4,84	2	2
3M WIBOR	4,74	2	0
6M WIBOR	4,58	0	-2

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,31	0	3
5Y	4,92	-1	3
10Y	5,51	-1	4

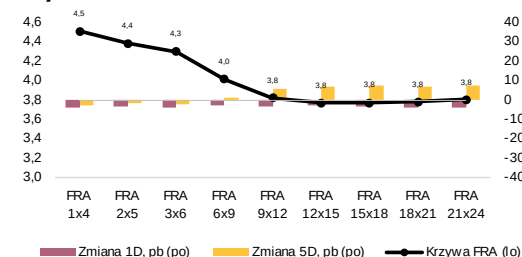
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	229	1	3
DE5Y	261	1	4
DE10Y	280	3	8

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	69	3	2
US5Y	119	2	0
US10Y	137	3	5

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Komentarz

Nastroje w strefie euro lekko w górę

Wskaźnik nastrojów w gospodarce (ESI) dla strefy euro we wrześniu wzrósł nieznacznie o 0,2 punktu do poziomu 95,5, pozostając jednak poniżej swojej długoterminowej średniej (przy oczekiwaniach spadku do 95,2). Wzrost napędzała poprawa nastrojów w przemyśle, usługach i wśród konsumentów (choć pogorszenie nastąpiło w handlu detalicznym), a w budownictwie nastroje pozostały bez zmian. W największych gospodarkach, pogorszenie ESI odnotowano w Holandii i Niemczech, natomiast zauważalną poprawę w Hiszpani i umiarkowaną we Włoszech. W Polsce ESI pozostawał niemal bez zmian (+0,1). Nastroje konsumentów poprawiły się głównie za sprawą lepszych oczekiwań co do sytuacji finansowej gospodarstw domowych oraz chęci dokonywania większych zakupów, przy stabilnych perspektywach ogólnej sytuacji gospodarczej. Jednocześnie wskaźnik zatrudnienia (EEI) w strefie euro spadł o 1,3 punktu do poziomu 96,4, przy spadkach szczególnie w sektorze usług, handlu detalicznym i budownictwie. Pomimo wyzwań dla europejskiej gospodarki, obecne wskaźniki koniunktury wskazują na stopniową stabilizację i poprawę nastrojów w Unii Europejskiej, co może zaowocować odbiciem aktywności gospodarczej w kolejnych kwartałach.

EUR-USD powyżej 1,17. Kurs głównej pary walutowej wczoraj lekko wzrósł, a w kolejnych dniach notowania będą zależały od danych o zatrudnieniu w Ameryce, które wskażą nam, w jakiej kondycji jest rynek pracy, co przełoży się również na nastawienie Fed co do polityki monetarnej.

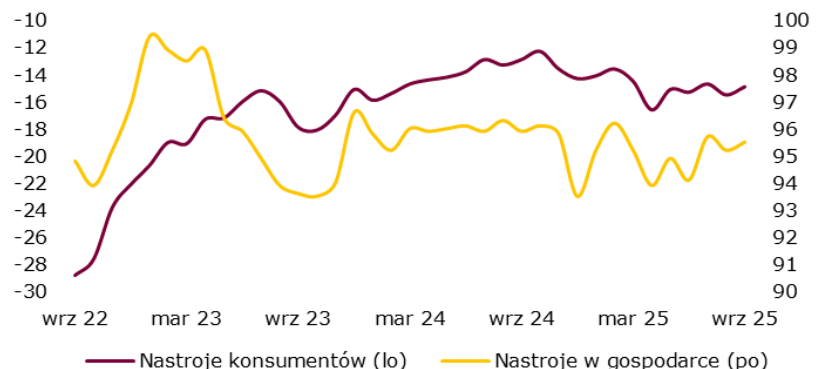
EUR-PLN stabilnie. Początek tygodnia nie przyniósł istotnych zmian w notowaniach złotego i EUR-PLN ciągle pozostaje w okolicach 4,27. Jeżeli dzisiejsze dane o inflacji będą w pobliżu konsensusu (ok. 3%), to spodziewamy się dalszej stabilizacji w przedziale 4,24-4,28 w kolejnych dniach.

Stabilizacja krajowego długu. Początek tygodnia był dość spokojny, jeżeli chodzi o rentowności krajowych obligacji. Na zagranicznych rynkach, przy braku istotnych publikacji makroekonomicznych w poniedziałek, obserwowaliśmy lekkie spadki (o 1-4 p.b.).

Dziś: o 10:00 opublikowany zostanie wrześniowy wskaźnik CPI w Polsce (konsensus: 3% r/r), o 14:00 poznamy inflację HICP w Niemczech we wrześniu (konsensus: 2,2% r/r), a o 16:00 opublikowany zostanie wrześniowy indeks zaufania konsumentów Conference Board z USA (konsensus: 96,0).

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne oraz archiwalne publikacje i śledzenia nas na [X/Twitter](#).

Indeksy koniunktury wg KE



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 30 września 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	sierpień	-1,3	-0,9	-0,4
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień	-1,1	1,1	0,3
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	51,2	50,2	50,5
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień	52,9	52,6	53,0
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	sierpień		2,3	2,3
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		6,3	6,3
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień		3,0	2,9
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień		2,3	2,2
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		2,2	2,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	lipiec		1,5	2,1
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	wrzesień		96,0	97,4
Środa						
	Chiny	Dzień wolny				
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		47,0	46,6
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		48,1	50,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		48,5	49,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		49,5	50,7
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		2,2	2,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			0,6
14:15	USA	Raport ADP, tys.	wrzesień		51,0	54,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		52,0	53,0
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień		49,0	48,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			-607
Czwartek						
	Chiny	Dzień wolny				
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	2Q		6,2	6,2
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	wrzesień			13,30
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		225,0	218,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	sierpień		0,4	0,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	sierpień		2,9	2,9
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	sierpień		1,4	-1,3
Piątek						
	Chiny	Dzień wolny				
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	sierpień		2,4	2,3
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	wrzesień		48,9	48,9
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		52,5	52,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	wrzesień		51,4	51,4
11:00	strefa euro	Inflacja producenta PPI r/r, %	sierpień		-0,3	0,2
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		4,3	4,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	wrzesień		51,0	22,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	wrzesień		65,0	38,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	wrzesień		53,9	53,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		51,8	52,0

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. 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.