

Raport Rynkowy

piątek, 3 października 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

Stopa bezrobocia, po dostosowaniu sezonowym, według metodologii Eurostatu, wyniosła w sierpniu w Polsce 3,2% wobec 3,1% w lipcu - podało Eurostat. Korekta dotyczy również danych za poprzednie miesiące.

Do Polski napłynęło w sierpniu 752,44 mln euro środków z UE, a od początku roku 9,79 mld euro - podało Ministerstwo Finansów.

We wrześniu średnie ceny nowych mieszkań spadły w porównaniu do sierpnia w Trójmieście, Krakowie, Łodzi, Poznaniu i Górnośląsko-Zagłębiowskiej Metropolii - wynika z danych portalu rynekpierwotny.pl. Wzrosty odnotowano w Warszawie i Łodzi.

Ceny lokali mieszkalnych w II kwartale 2025 roku wzrosły o 4,7% rok do roku, a w ujęciu kwartał do kwartału wzrosły o 1,2% - podał GUS.

W II kwartale 2025 roku najszybciej drożały lokale mieszkalne w województwie podkarpackim, gdzie wzrost w ujęciu kwartalnym wyniósł 2,4% - podał GUS.

Ze świata

Stopa bezrobocia w strefie euro w sierpniu, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6,3% wobec 6,2% w poprzednim miesiącu - poinformował w komunikacie Eurostat, urząd statystyczny Unii Europejskiej.

Liczba zapowiadanych zwolnień pracowników w USA we wrześniu spadła o 25,8% w ujęciu rok do roku, po wzroście o 13,3% miesiąc wcześniej - wynika z raportu firmy Challenger, Gray & Christmas Inc.

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. Chmielna 69
00-801 Warszawa

Raport Rynkowy

piątek, 3 października 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
EUR-PLN	4,2583	-0,04	-0,34
USD-PLN	3,6348	0,06	-0,76
CHF-PLN	4,5553	-0,04	-0,54
EUR-USD	1,1715	-0,14	0,42
Rynek akcji			
WIG20	2862	0,39	2,28
DAX	24 423	1,28	3,77
SP500	6 715	0,06	1,08

Rynek pieniężny i rynek długu

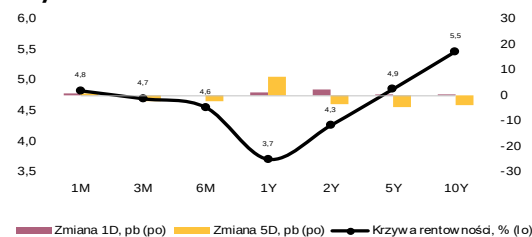
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
1M WIBOR	4,83	1	1
3M WIBOR	4,70	0	-2
6M WIBOR	4,56	0	-2

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL			
2Y	4,26	2	-3
5Y	4,86	1	-5
10Y	5,47	1	-4

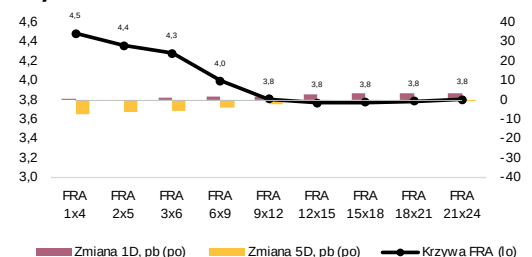
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
DE2Y	225	3	0
DE5Y	256	1	2
DE10Y	277	2	4

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US			
US2Y	72	2	8
US5Y	119	1	4
US10Y	139	2	5

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Komentarz

Bezrobocie w strefie euro lekko w górę

Stopa bezrobocia w strefie euro w sierpniu wzrosła do 6,3% z 6,2% przed miesiącem. Najwyższą stopę bezrobocia odnotowano w Hiszpani (10,3%), podczas gdy najniższą była w Słowenii i na Malcie (2,9%). Polska z odczytem na poziomie 3,2% jest na 3 miejscu wśród krajów z najniższym bezrobociem. Bezrobocie wśród osób poniżej 25 roku życia w strefie euro pozostało w sierpniu na niezmiennym poziomie wobec lipca (14,0%), a w Polsce wzrosło o 0,1 p.p. do poziomu 12,9%

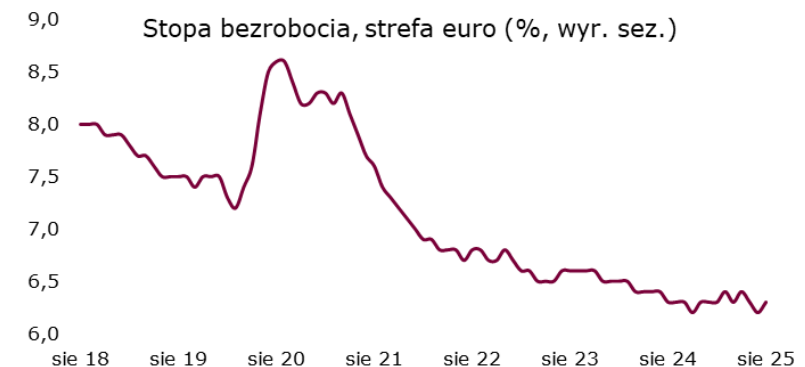
EUR-USD lekko w dół. Mimo zamknięcia rządu w USA, z powodu którego m.in. nie opublikowano w tym tygodniu danych o zasiłkach dla bezrobotnych, dolar wczoraj się umocnił i kurs EUR-USD zbliżył się do 1,17. Również amerykański rynek giełdowy nie reaguje na tą sytuację negatywnie i wczoraj S&P500 po raz wzrósł.

Stabilny złoty. Po umocnieniu złotego z początku tygodnia, aktualnie kurs EUR-PLN stabilizuje się lekko poniżej 4,26.

Lekkie odreagowanie krajowych obligacji. Po spadkach rentowności SPW z początku tygodnia, które spowodowane były niższym od oczekiwań odczytem inflacji, wczoraj obserwowaliśmy kosmetyczne odreagowanie (wzrosty o 1-2 p.b.). Krajowy rynek czeka aktualnie na październikowe rozstrzygnięcie ws. wysokości stóp procentowych – możliwe jest, że RPP obniży stopy na przyszłotygodniowym posiedzeniu, natomiast niewykluczone jest też to, że na cięcie poczekamy do listopada, gdy członkowie Rady zapoznają się z najnowszą projekcją inflacji. Wczoraj w swojej wypowiedzi, pierwsza wiceprezes NBP (M. Kightley), wskazała, że aktualnie wysoki deficyt budżetowy ogranicza możliwość obniżek stóp procentowych. Jest to zdanie osoby, która nie zasiada w RPP, natomiast wskazuje na istotne czynniki, które mogą wpływać na kształtowanie polityki monetarnej.

Dziś: poznamy finalne dane o PMI dla usług we wrześniu zarówno w strefie euro (wst.: 51,4) jak i w USA (wst.: 53,9). Standardowo dzisiaj poznalibyśmy dane z amerykańskiego rynku pracy, jednakże ze względu na zamknięcie rządu, publikacje amerykańskich agencji rządowych są aktualnie zawieszone – w związku z tym tydzień zakończymy mając dane z rynku pracy tylko z raportu ADP, który w środę wskazał na spadek zatrudnienia we wrześniu o 32 tys., co przybliży nas do cięcia stóp procentowych przez FOMC na najbliższym posiedzeniu.

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



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 3 października 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	sierpień	-1,1	2,3	2,3
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień	-1,1	1,1	0,3
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	51,2	50,2	50,5
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień	52,9	52,6	53,0
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	sierpień	-1,3	-0,9	-0,4
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	2,4	2,3	2,2
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień	2,4	2,2	2,1
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	wrzesień	6,3	6,3	6,3
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	2,9	3,0	2,9
14:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	lipiec	1,8	1,6	2,2
15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	wrzesień	94,2	96,0	97,8
Środa						
	Chiny	Dzień wolny				
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	48,0	47,0	48,0
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	48,2	48,1	50,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	49,5	48,5	49,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	49,8	49,5	50,7
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień	2,2	2,2	2,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień	-13		0,6
14:15	USA	Raport ADP, tys.	wrzesień	-32,0	50,5	-3,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	52,0	52,0	53,0
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	49,1	49,0	48,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień	1792	-50	-607
Czwartek						
	Chiny	Dzień wolny				
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	sierpień	6,3	6,2	6,2
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	wrzesień	-25,8		13,3
Piątek						
	Chiny	Dzień wolny				
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	sierpień	2,6	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 producencka 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		53,0	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		51,7	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.