

Raport Rynkowy

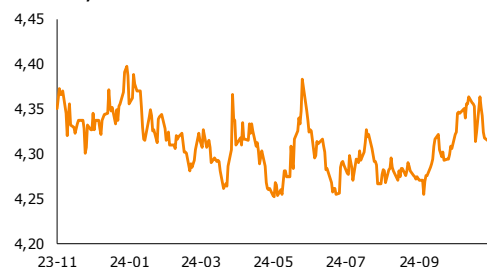
wtorek, 19 listopada 2024



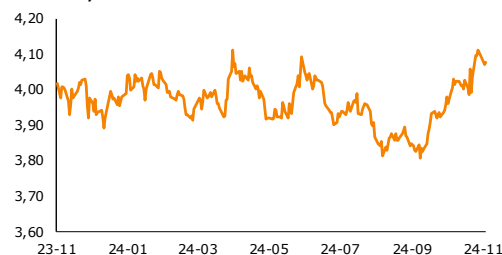
EUR-USD, dane dzienne



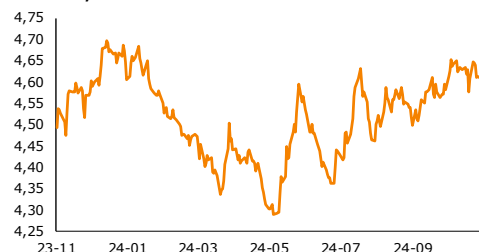
EUR-PLN, dane dzienne



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

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

Informacje gospodarcze

W kraju

Jest duża szansa na obniżkę stóp proc. w 2025 r., ale raczej w II połowie roku i obecnie nie ma co do tego 100-proc. pewności - poinformowała PAP Biznes członkini RPP Gabriela Masłowska. Jej zdaniem luźna polityka fiskalna nie sprzyja obniżce stóp i może ją odsuwać w czasie lub wpływać na skalę cięć.

Słabsze tempo wzrostu PKB zwiększa prawdopodobieństwo obniżek stóp w przyszłym roku - poinformował członek RPP Ludwik Kotecki.

Inflacja bazowa w październiku 2024 r. spadła do 4,1% r/r z 4,3% we wrześniu, a w ujęciu miesiąc do miesiąca wyniosła 0,4% wobec 0,3% w poprzednim miesiącu - podała Narodowy Bank Polski.

Koniunktura w handlu w IV kw. pogorszyła się, a przewidywania dla branży są pesymistyczne - wynika z badania Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH. Firmy narzekają na rosnące koszty zatrudnienia, silną konkurencję, niedostateczny popyt i wysokie oprocentowanie kredytów.

Barometr Ofert Pracy, wskazujący na zmiany liczby publikowanych w internecie ogłoszeń o zatrudnieniu, wyniósł w październiku w Polsce 256,3 pkt., co oznacza spadek o 7,7 pkt. wobec września - podało Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych oraz Katedra Makroekonomii Wyższej Szkoły Informatyki i Zarządzania w Rzeszowie.

Zasoby mieszkaniowe w Polsce na koniec 2023 roku wyniosły 15,6 mln mieszkań - podała GUS.

Ceny transakcyjne na 7 największych rynkach nieruchomości w III kwartale wzrosły r/r o 17,2% na rynku pierwotnym - podała NBP.

Ministerstwo Finansów informuje, że banki Mitsubishi UFJ Morgan Stanley, Nomura oraz SMBC otrzymały mandat na zorganizowanie emisji obligacji benchmarkowych nominowanych w japońskich jenach.

BGK kontynuuje wypłaty z nowej perspektywy finansowej 2021-2027; do 15 listopada wypłacił 15,867 mld zł - poinformował BGK.

Wartość gwarancji udzielonych przez BGK w ramach programu de minimis do końca października wyniosła 230,190 mld zł, co oznacza wzrost w ciągu miesiąca o 2,7 mld zł - wynika z danych BGK.

Do 17 listopada podpisano 9.520 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 27,3 proc. dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

Warszawa podpisała w poniedziałek umowę na ponad 400 mln zł pożyczki z KPO na zieloną transformację miast - poinformowali na konferencji prezydent Warszawy Rafał Trzaskowski i prezes BGK Mirosław Czekaj. BGK podpisał już 145 umów z samorządami.

Ze świata

Napływ netto kapitału na rynki wschodzące w październiku wyniósł 1,9 mld USD - podała w raporcie Instytut Finansów Międzynarodowych (IIF).

Raport Rynkowy

wtorek, 19 listopada 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3132	-0,11	-1,16
USD-PLN	4,0696	-0,68	-0,61
CHF-PLN	4,6083	-0,11	-0,84
EUR-USD	1,0598	0,55	-0,53
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2185	-0,19	-4,94
DAX	19 189	-0,11	-1,33
SP500	5 894	0,39	-1,51

Rynek pieniężny i rynek długu

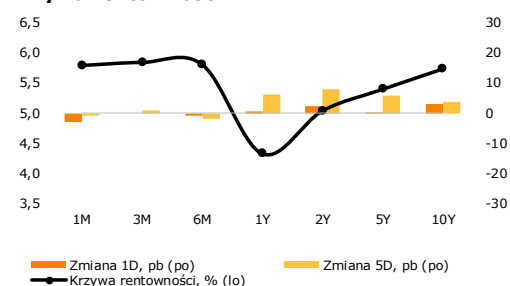
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,80	-3	-1
3M WIBOR	5,85	0	1
6M WIBOR	5,81	-1	-2

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,04	2	8
5Y	5,40	0	6
10Y	5,74	3	4

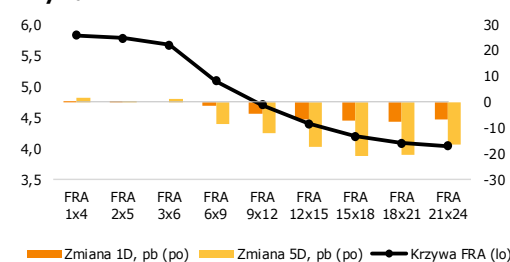
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	286	-4	8
DE5Y	320	-2	6
DE10Y	337	1	3

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	76	5	5
US5Y	113	3	-2
US10Y	133	5	-7

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Inflacja bazowa nieco niżej

Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) obniżyła się w październiku o 0,2 p.p. do 4,1% r/r, co było zgodne z naszymi szacunkami, ale niższe od konsensusu rynkowego. Po wyłączeniu cen administrowanych (podlegających kontroli państwa) inflacja bazowa wyniosła 3,5% r/r wobec 3,4% r/r miesiąc wcześniej. Z kolei tzw. 15-proc. średnia odcięta, która eliminuje wpływ 15% koszyka o największej i najmniejszej dynamice, wyniosła 4,5% r/r wobec 4,4% r/r we wrześniu. Jednakże w ujęciu m/m jej wzrost był silniejszy o 0,1 p.p niż we wrześniu i wyniósł 0,4% m/m. Niższy odczyt inflacji bazowej r/r oceniamy jako chwilowy wobec naszych prognoz na poziomie 4,4% r/r w listopadzie i grudniu.

Lekka korekta na EUR-USD. Po 6-dniowej serii zniżek głównej pary walutowej wczoraj kurs odbił w górę, do ok. 1,06 na koniec dnia wobec pustego kalendarza danych makroekonomicznych.

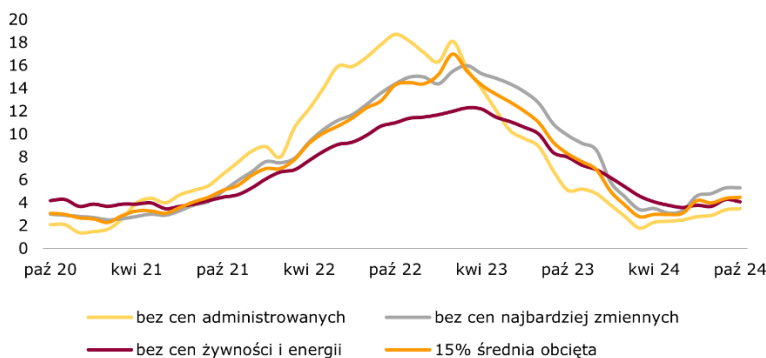
EUR-PLN ze sporą zmiennością. Wczoraj na początku dnia kurs EUR-PLN wzrósł w kierunku 4,34. Jednakże w dalszej części dnia złoty odrobił te straty, także w warunkach słabszego dolara, kończąc dzień ok. 4,32, jak dzień wcześniej.

Dość spokojnie na długu. Wczoraj zmiany rentowności polskich SPW były niewielkie. Na rynkach bazowych także w miarę stabilnie. Największa zmiana wystąpiła na 2-letnich Bundach, które wzrosły o 6 p.b. Rynek czeka na decyzje o kolejnych wyborach D. Trumpa do swojej administracji.

Dziś poznamy finalne odczyty inflacji HICP w strefie euro za październik. Wstępny odczyt wyniósł 1,7% r/r i -0,1% m/m.

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

Miary inflacji bazowej, Polska (% r/r)



Źródło: NBP, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 19 listopada 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	wrzesień	13,6	7,7	10,8
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	październik	4,1	4,2	4,3
Wtorek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	wrzesień			31,5
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik		2,0	1,7
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad		6,50	6,50
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	październik		1334,0	1354,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	październik		1435,0	1428,0
Środa						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	październik		-1,0	-1,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			0,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad		-570,0	2089,0
Czwartek						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	październik		-6,4	-9,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		220,0	217,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		8,0	10,3
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	październik		4,0	3,8
Piątek						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	3Q		0,2	0,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		44,5	44,6
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad		49,0	49,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		43,0	40,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	listopad		51,7	51,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		46,0	45,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad		51,6	51,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad		55,1	55,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		48,9	47,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad		74,0	73,0

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.

Podjęcie decyzji inwestycyjnych 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.