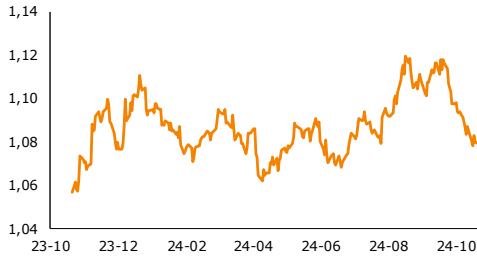


Raport Rynkowy

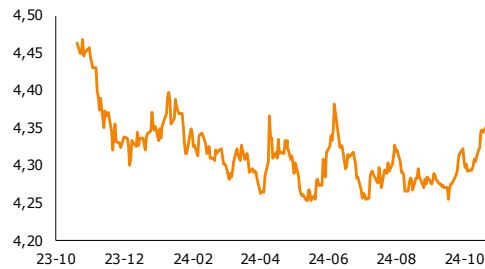
poniedziałek, 28 października 2024



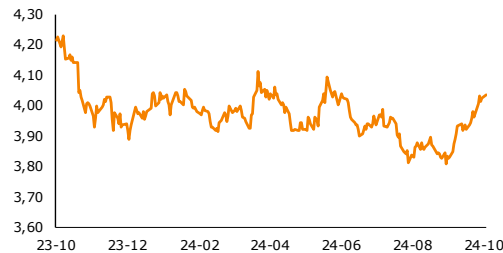
EUR-USD, dane dzienne



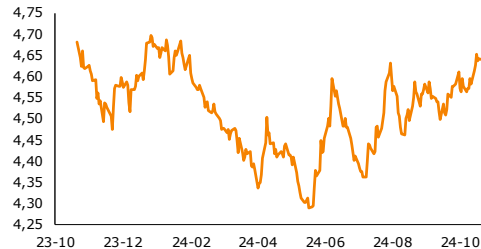
EUR-PLN, dane dzienne



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 Szczepanec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepanec@alior.pl

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

Informacje gospodarcze

W kraju

Na koniec trzeciego kwartału 2024 roku wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych wyniosła 28,9 mld zł wobec 27,54 mld zł w poprzednim kwartale - wynika z danych KNF.

Sprzedaż detaliczna supermarketów we wrześniu wzrosła w Polsce o 2,6% r/r - wynika z szacunków Polskiej Izby Handlu i firmy badawczej CMR.

Posłowie Lewicy złożyli w Sejmie projekt ustawy uznający 24 grudnia dniem wolnym od pracy - podano na stronie Sejmu.

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOiR) jest gotowy do utrzymania wysokiego poziomu inwestycji w Polsce w najbliższych latach - powiedziała PAP Biznes dyrektorka regionalna EBOiR na Polskę i kraje bałtyckie, Andreea Moraru. Bank chce wspierać finansowanie projektów w różnych sektorach gospodarki i być partnerem w mobilizacji funduszy UE.

Na najbliższym posiedzeniu, we wtorek 29 października, Rada Ministrów zajmie się m.in. projektem ustawy o zmianie ustawy budżetowej na rok 2024 - napisał na platformie X członek Rady Ministrów Maciej Berek.

Stopień prefinansowania potrzeb pożyczkowych brutto według projektu ustawy budżetowej na 2025 r. wynosi ok. 4% - poinformowało PAP Biznes biuro prasowe resortu finansów.

Ministerstwo Finansów zaoferuje do sprzedaży 29 października obligacje o łącznej wartości 5-9 mld zł serii OK0127, WS0428, PS0130, WZ0330, DS1030, DS1034, IZ0836 - podał resort w komunikacie.

Polska znalazła się wśród 18 krajów członkowskich, które złożyły plany budżetowe - poinformowała PAP rzeczniczka Komisji Europejskiej Veerle Nuyts. Państwa objęte procedurą nadmiernego deficytu, w tym Polska, określają w nich, w jaki sposób zamierzają zrównoważyć budżet.

Polska planuje w 2025 roku przeprowadzić emisję obligacji denominowanych w EUR i USD o wartości 13-15 mld euro - poinformował w czwartek w Waszyngtonie minister finansów Andrzej Domański.

Niższa izba parlamentu Francji przyjęła w piątek poprawkę do projektu budżetu, przewidującą podatek od fortun najbogatszych obywateli. Jest to symboliczne zwycięstwo lewicy, choć małe są szanse, że przetrwa głosowanie nad całym budżetem.

Ze świata

Długoterminowe, 3-letnie oczekiwania inflacyjne w strefie euro we wrześniu spadły do 2,1% wobec 2,3% miesiąc wcześniej - podał Europejski Bank Centralny w komunikacie.

World Trade Monitor, wskaźnik obrazujący dynamikę wolumenu handlu międzynarodowego, w sierpniu wzrósł o 1,4% względem lipca - podało holenderskie Biuro Analizy Polityki Gospodarczej (CPB).

Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł w październiku 86,5 pkt. wobec 85,4 pkt. miesiąc wcześniej - podał instytut Ifo w komunikacie. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 85,6 pkt.

Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w październiku wzrósł do 70,5 pkt. z 70,1 pkt. miesiąc wcześniej - podano w końcowym wyliczeniu.

Bank Centralny Chin utrzymał stopy procentowe bez zmian - podał Ludowy Bank Chin (PBoC) w komunikacie.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 28 października 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3444	-0,06	0,91
USD-PLN	4,0239	0,24	1,58
CHF-PLN	4,6419	0,12	1,33
EUR-USD	1,0796	-0,30	-0,65
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2245	-0,01	-2,52
DAX	19 464	0,11	-0,99
SP500	5 808	-0,03	-0,78

Rynek pieniężny i rynek długu

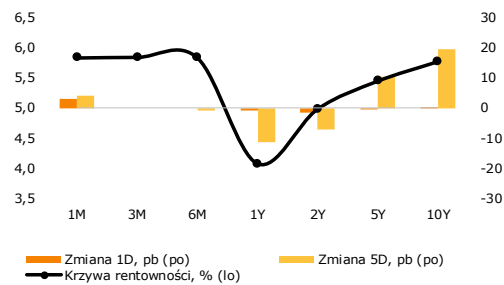
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	3	4
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,84	0	-1

	%	p.b.	p.b.
SPW PL			
2Y	4,98	-2	-7
5Y	5,45	0	10
10Y	5,78	0	19

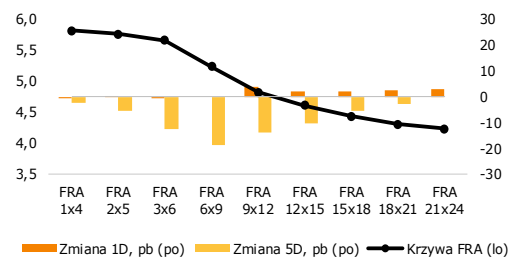
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	287	-6	-8
DE5Y	334	-4	0
DE10Y	349	-2	9

	p.b.	p.b.	p.b.
Spread PL vs US			
US2Y	88	-4	-23
US5Y	139	-3	-8
US10Y	154	-3	4

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Nutka optymizmu z Niemiec

Indeks niemieckiego instytutu Ifo wzrósł w październiku do 86,5 wobec 85,4 miesiąc wcześniej, przewyższając oczekiwania rynku. Jest to pierwszy wzrost po czterech miesiącach zniżek. Wzrost wynikał zarówno z lepszej oceny bieżącej sytuacji biznesowej, jak i bardziej optymistycznych oczekiwań na przyszłość. Klimat biznesowy polepszył się w przemyśle, usługach oraz handlu, podczas gdy w budownictwie nastąpiło pogorszenie. Jednocześnie zegar koniunktury oraz heatmapa wskazują na utrzymujący się kryzys w gospodarce Niemiec. Na nieznaczne złagodzenie słabej sytuacji w gospodarce Niemiec wskazują także październikowe wskaźniki PMI, które były powyżej oczekiwań rynku. Ostatnie miękkie wskaźniki koniunktury nie zmieniają jednak bieżącego, kryzysowego obrazu niemieckiej gospodarki, przy czym być może są zapowiedzią długo wyczekiwanej poprawy.

Dalsze umocnienie dolara. Ubiegły tydzień zakończył się dalszym spadkiem kursu głównej pary walutowej. Doważany był scenariusz wolniejszych obniżek stóp procentowych Fed, co umocniło dolara. Ta tendencja trwa od początku października. Kurs EUR-USD znajduje się w okolicach 1,08, najniższej od końcówki sierpnia.

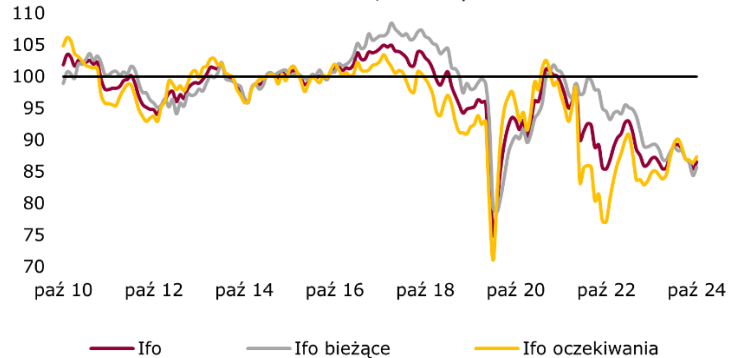
Złoty pod presją. W ubiegłym tygodniu sentyment globalny nie sprzyjał złotemu. Kurs EUR-PLN kontynuował ścieżkę w górę, w piątek zamknął dzień blisko 4,35 - najwyższej od połowy czerwca.

Wystromienie krzywej dochodowości. W zeszłym tygodniu rentowności polskich SPW zachowywały się dwojako. Rentowności obligacji 2-letnich obniżyły się o 7 p.b. w reakcji na słabe, miesięczne dane krajowe. Z kolei rentowności 10-latek wzrosły o ok. 19 p.b., pozostając pod wpływem rynków bazowych.

W tym tygodniu mamy w Polsce skrócony tydzień ze względu na Wszystkich Świętych w piątek. **We wtorek** nowelizacja ustawy budżetowej na 2024. **W środę** GUS opublikuje zaktualizowany szacunek PKB według kwartałów za lata 2023-2024. **W czwartek** poznamy szybki szacunek inflacji CPI za październik oraz dane BAEL o aktywności ekonomicznej ludności za 2Q'24. **Za granicą, we wtorek** poznamy październikowy odczyt indeksu zaufania konsumentów - Conference Board w USA. **W środę** opublikowane zostaną wstępne szacunki PKB za 3Q'24 dla Niemiec, strefy euro i USA. Poznamy także odczyt październikowej inflacji CPI w Niemczech. **W czwartek** Eurostat opublikuje wstępny odczyt inflacji konsumenckiej w strefie euro za październik. **W piątek** poznamy październikowy raport o rynku pracy w USA oraz raport ISM dla amerykańskiego przemysłu.

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

Indeks Ifo, Niemcy



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

poniedziałek, 28 października 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	wrzesień	2,5		2,5
14:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	sierpień	4,8		5,9
15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	październik	99,3		98,7
Środa						
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	październik	6,1		6,0
10:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	3Q	0,1		0,3
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	3Q	0,8		0,6
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-6,7
13:15	USA	Raport ADP, tys.	październik	110,0		143,0
13:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	3Q	3,0		3,0
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	październik	1,8		1,6
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	październik	2,1		1,8
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik			5474
Czwartek						
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	wrzesień	-3,2		-4,9
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień	2,1		3,1
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	wrzesień	1,2		2,4
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	październik	5,0		4,9
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik	1,9		1,8
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	wrzesień	6,4		6,4
12:30	USA	Raport Challenger'a r/r, %	październik			53,4
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik	232,0		227,0
13:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	wrzesień	0,4		0,2
13:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	wrzesień	0,3		0,2
Piątek						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	październik	49,7		49,3
13:30	USA	Stopa bezrobocia, %	październik	4,1		4,1
13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	październik	110,0		254,0
13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	październik	90,0		223,0
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	październik	47,8		47,3
15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	47,6		47,2

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.

Podjętym 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.