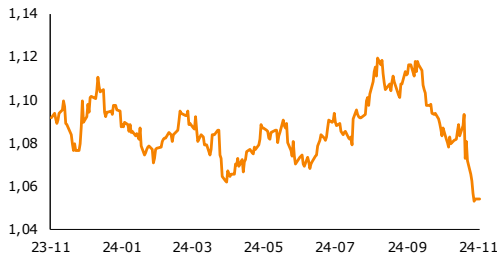


Raport Rynkowy

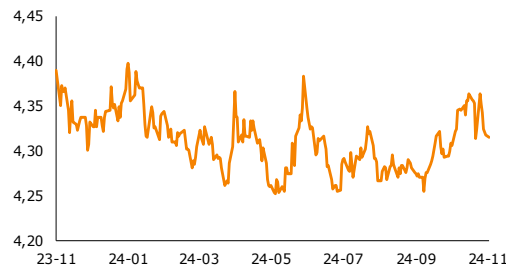
poniedziałek, 18 listopada 2024



EUR-USD, dane dzienne



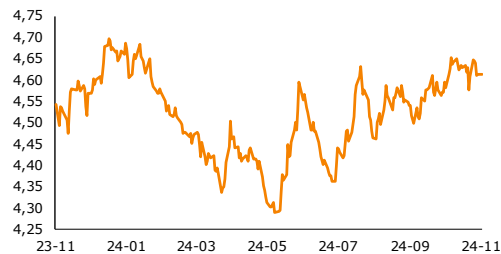
EUR-PLN, dane dzienne



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

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

Informacje gospodarcze

W kraju

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w październiku wzrosły r/r o 5,0%, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosły o 0,3% - podała Główny Urząd Statystyczny. Odczyt jest zgodny z wcześniejszym szybkim szacunkiem GUS.

Nadwyżka w obrotach towarowych handlu zagranicznego po wrześniu 2024 r. wyniosła 3,0 mld euro - podała Główny Urząd Statystyczny.

Wzrost cen w październiku najbardziej podbiły ceny żywności i ubrań - podała Główny Urząd Statystyczny.

Ceny usług świadczonych przez banki i inne instytucje wzrosły w październiku o 7,1 proc. r/r - podała GUS.

Ceny usług telekomunikacyjnych wzrosły w październiku o 1,8% r/r - podała GUS.

Udział Niemiec w polskim eksporcie po wrześniu 2024 roku wyniósł 27,0%, wobec 28,1% po wrześniu 2023 roku - podała GUS.

W IV kw. koniunktura gospodarcza w Polsce poprawiła się, a ożywienie ma stabilny charakter - wynika z badania Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH.

Deficyt budżetu po październiku wyniósł 129,788 mld zł, czyli 70,5% planu na 2024 r. wg ustawy budżetowej przed nowelą - podała MF w komunikacie.

Na koniec października stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto budżetu na 2024 r. wynosi ok. 98%, biorąc pod uwagę deficyt budżetu przyjęty w nowelizacji oraz pozostałe potrzeby pożyczkowe zgodne z przewidywanym wykonaniem - poinformował PAP Biznes resort finansów.

Rząd zaproponuje kolejne obniżki składki zdrowotnej, od 2025 roku dla najmniejszych firm - poinformował minister finansów Andrzej Domański.

Do rządowego projektu ustawy o składce zdrowotnej Ministerstwo Zdrowia dodało autopoprawkę, które przewiduje obniżenie w 2025 r. minimalnej składki na ubezpieczenie zdrowotne dla przedsiębiorców. Składka ma wynieść 9 proc. od 75 proc. minimalnego wynagrodzenia.

Ministerstwo Finansów przedstawi w przyszłym tygodniu plan mrożenia cen energii - poinformował minister finansów Andrzej Domański.

Prezydent Andrzej Duda podpisał nowelizację ustawy o podatku akcyzowym, która podnosi stawki tego podatku na produkty tytoniowe, e-papierosy i wyroby nowatorskie - wynika z piątkowego komunikatu Kancelarii Prezydenta RP.

Ze świata

Fed nie musi się spieszyć z kolejnymi obniżkami stóp proc. - ocenia prezes Fed Jerome Powell. Jego zdaniem, silna amerykańska gospodarka daje bankowi centralnemu czas na decyzję, jak szybko i jak głęboko zejść z obniżkami.

Indeks aktywności wytwórczej w stanie Nowy Jork (Empire Manufacturing) w listopadzie wzrósł o 31,2 pkt. z -11,9 pkt. miesiąc wcześniej - podała nowojorska Rezerwa Federalna (Central Bank of New York).

Produkcja przemysłowa Chin w ujęciu r/r wzrosła w październiku o 5,3% - poinformowało w komunikacie biuro statystyczne w Pekinie.

Sprzedaż detaliczna w Chinach wzrosła w październiku 4,8% r/r - podała biuro statystyczne w Pekinie. Analitycy prognozowali +3,8% po wzroście miesiąc wcześniej o 3,2%.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 18 listopada 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3180	-0,12	-0,13
USD-PLN	4,0975	-0,19	1,55
CHF-PLN	4,6135	0,06	0,15
EUR-USD	1,0540	0,09	-1,66
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2189	-2,63	-5,27
DAX	19 211	-0,27	-0,02
SP500	5 871	-1,32	-2,18

Rynek pieniężny i rynek długu

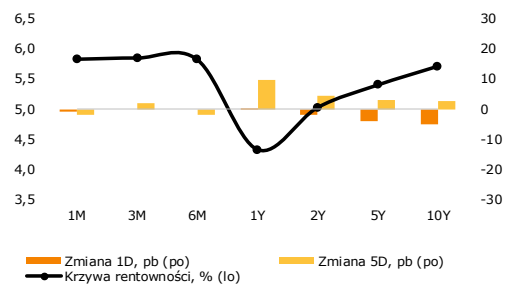
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,83	-1	-2
3M WIBOR	5,85	0	2
6M WIBOR	5,82	0	-2

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,02	-2	4
5Y	5,40	-4	3
10Y	5,71	-5	3

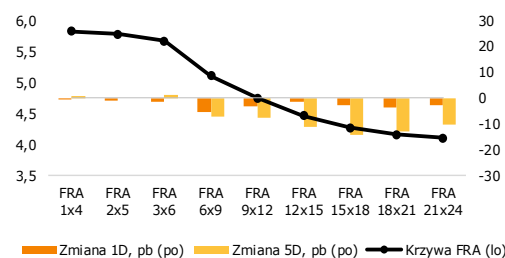
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	290	-4	14
DE5Y	322	-5	11
DE10Y	336	-7	11

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	72	2	-6
US5Y	109	-2	-11
US10Y	127	-6	-9

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Inflacja w październiku potwierdzona

W piątek GUS opublikował finalny odczyt inflacji konsumenckiej w Polsce za październik, który był zgodny z szybkim szacunkiem GUS opublikowanym z końcem października. Październikowy wskaźnik CPI wyniósł 5,0% r/r wobec 4,9% r/r miesiąc wcześniej i znajduje się poza celem inflacyjnym NBP. W ujęciu miesięcznym wzrost przyspieszył do 0,3% wobec 0,1% we wrześniu, co wynikało w największym stopniu z rosnących cen żywności, odzieży i obuwi oraz opłat związanych z użytkowaniem mieszkania lub domu (woda, kanalizacja) oraz nośnikami energii (w szczególności energia elektryczna, gaz). Z drugiej strony ceny związane z transportem działały w kierunku obniżenia inflacji. Inflacja cen towarów nieco przyspieszyła w ujęciu rocznym, a usług nieco wyhamowała, choć wciąż pozostaje wysoka (6,7% r/r). Aktualny odczyt nie zmienia patrzenia na politykę pieniężną, nie spodziewamy się zmian stóp procentowych w grudniu.

Pozytywne zaskoczenie z USA. Amerykańska sprzedaż detaliczna w październiku była na poziomie 0,4% m/m wobec 0,8% m/m miesiąc wcześniej (po rewizji w górę o 0,4 p.p.) i był to odczyt lepszy od oczekiwań (0,3% m/m). Co prawda wynik jest podbity przez sprzedaż aut, ale pokazuje, że konsument amerykański nie traci formy. Od strony przemysłu w USA obraz wygląda inaczej – produkcja przemysłowa spadła w październiku o 0,3% m/m (zgodnie z oczekiwaniami). Dodatkowo odczyt za wrzesień został skorygowany w dół 0,2 p.p. do -0,5% m/m, choć ten wynik może częściowo wynikać z huraganów w USA. Takie odczyty z amerykańskiej gospodarki wspierają Fed w wolnym obniżaniu stóp procentowych.

EUR-USD blisko 1,05. Ubiegły tydzień upłynął na dalszym umocnieniu dolara, co wspierały oczekiwania odnośnie do kształtu polityki nowego prezydenta USA, których konsekwencją jest ryzyko bardziej konserwatywnej polityki monetarnej Fed. Kurs EUR-USD zakończył tydzień na poziomie 1,053 i znajduje się najniższej od początku października 2023.

Złoty kontynuował odrabianie strat. W zeszłym tygodniu złoty odrabiał okołoweekendowe straty, wykazując się jednocześnie odpornością na umocnienie dolara. Kurs EUR-PLN zakończył tydzień na poziomie ok. 4,32.

Stabilizacja na długu. W ubiegłym tygodniu rentowności polskich SPW stabilizowały się, 2-latki wokół 5,0%, a 10-latki ok. 5,7-5,8%.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje wskaźniki inflacji bazowej za październik. W czwartek o 10:00 poznamy listopadowe nastroje polskich konsumentów oraz dane o produkcji budowlano-montażowej za październik. W piątek o 10:00 GUS opublikuje raport o listopadowej koniunkturze w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach. Za granicą, we wtorek poznamy finalne odczyty inflacji HICP w strefie euro za październik. Wstępny odczyt wyniósł 1,7% r/r i -0,1% m/m. W czwartek poznamy tygodniowe dane o liczbie nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA. W piątek opublikowany zostanie zestaw wstępnych wskaźników PMI za listopad w przemyśle oraz usługach dla strefy euro, Niemiec, Francji oraz USA.

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

Raport Rynkowy

poniedziałek, 18 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	7,7		11,0
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	październik	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		2,0
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	6,50		6,50
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	październik	1337,0		1354,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	październik	1440,0		1425,0
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			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	7,0		10,3
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	październik	3,9		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	44,7		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	51,8		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	55,3		55,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	48,8		47,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad	73,5		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.

Podjęciem 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.