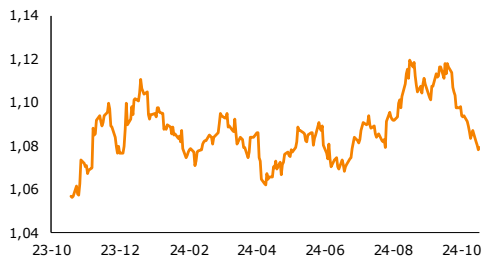


Raport Rynkowy

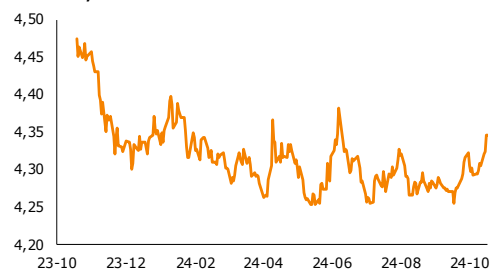
czwartek, 24 października 2024



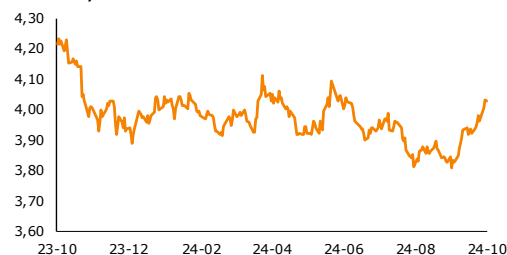
EUR-USD, dane dzienne



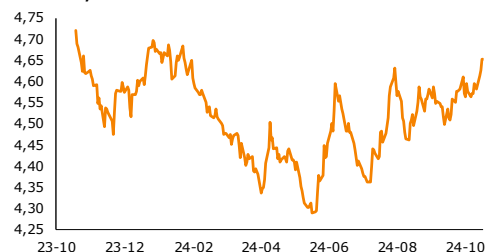
EUR-PLN, dane dzienne



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

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

Informacje gospodarcze

W kraju

Międzynarodowy Fundusz Walutowy prognozuje, że deficyt sektora general government w Polsce wyniesie w 2025 r. 5,5 proc. PKB, w 2026 r. 5,0 proc. PKB, a w 2029 r. zmniejszy się do 4,0 proc. PKB - podano w najnowszych prognozach fiskalnych MFW.

Najnowsze, październikowe badania Głównego Urzędu Statystycznego wskazują na przesunięcie oczekiwań konsumentów w kierunku wyższej inflacji w Polsce względem poprzedniego miesiąca - wynika z danych GUS.

Najnowsze, październikowe badania Głównego Urzędu Statystycznego wskazują na przesunięcie oczekiwań konsumentów w kierunku inflacji w Polsce względem poprzedniego miesiąca - wynika z danych GUS.

Wydajność pracy w przemyśle, mierzona produkcją sprzedaną na zatrudnionego, w okresie styczeń-wrzesień wzrosła o 1,2 proc. rdr, przy spadku przeciętnego zatrudnienia o 1,0 proc. i wzroście przeciętnego miesięcznego nominalnego wynagrodzenia brutto o 11,3 proc. - podał Główny Urząd Statystyczny.

Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw handlowych we wrześniu 2024 r. spadła o 3,6 proc. rdr, wobec spadku o 3,8 proc. miesiąc wcześniej, a mdm wzrosła o 5,7 proc. wobec spadku o 5,5 proc. poprzednio - podał Główny Urząd Statystyczny.

Eksport produktów rolno-spożywczych po ośmiu miesiącach '24 spadł o 5,6 proc. rdr do 150,1 mld zł - poinformował GUS.

We wrześniu tego roku zakłady zadeklarowały zwolnienie 3,6 tys. pracowników vs 3,09 tys. we wrześniu 2023 - podał Główny Urząd Statystyczny.

Ceny materiałów budowlanych oraz materiałów do domu i ogrodu we wrześniu spadły średnio o 0,8 proc. rdr, po spadku o 0,4 proc. miesiąc wcześniej - podały Polskie Składy Budowlane w komunikacie.

Przesłuchania świadków przez Komisję Odpowiedzialności Konstytucyjnej mają potrwać jeszcze co najmniej kilka miesięcy, najprawdopodobniej wezwany zostanie również prezes Narodowego Banku Polskiego Adam Głapiński - powiedział w środę PAP członek komisji Maciej Wróbel.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje serii OK0127, PS0130, WZ0330, DS0432, DS1034, IZ0836 i WS0437 za łącznie 8.619,293 mln zł, przy popycie 9.735,293 mln zł - podał resort w komunikacie.

Ministerstwo Finansów, w ramach sprzedaży dodatkowej, sprzedało sześć serii obligacji (OK0127, PS0130, WZ0330, DS1034, IZ0836 i WS0437) za łącznie 308,6 mln zł - podał resort w komunikacie.

Ze świata

Aktywność gospodarcza w USA niewiele się zmieniła od września do początku października, podczas gdy firmy odnotowały wzrost zatrudnienia, kontynuując ostatnie trendy, które wzmocniły oczekiwania, że Rezerwa Federalna zdecyduje się na mniejszą obniżkę stóp proc. Ostatnie badanie przeprowadzone przez amerykański bank centralny również wykazało, że presja inflacyjna nadal słabnie - „Beżowa Księża” Fed.

Nadszedł czas, aby państwa BRICS stworzyły między sobą alternatywne metody płatności - przekazał w środę brazylijski prezydent, który połączył się zdalnie ze szczytem BRICS w Kazaniu. Liderzy państw członkowskich wezwali do poszerzenia formatu o nowe kraje.

Raport Rynkowy

czwartek, 24 października 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy	%	%	%
EUR-PLN	4,3452	0,49	1,09
USD-PLN	4,0297	0,64	1,83
CHF-PLN	4,6520	0,55	1,75
EUR-USD	1,0782	-0,16	-0,74
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2256	0,26	-3,62
DAX	19 378	-0,23	-0,28
SP500	5 797	-0,92	-0,75

Rynek pieniężny i rynek długu

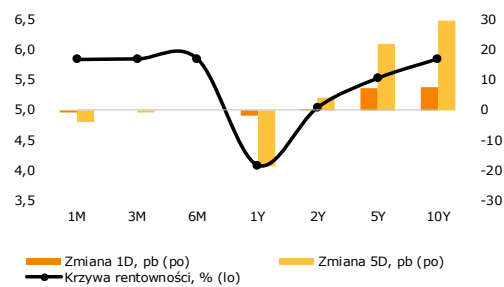
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	-1	-4
3M WIBOR	5,85	0	-1
6M WIBOR	5,85	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,04	0	4
5Y	5,53	7	22
10Y	5,85	8	30

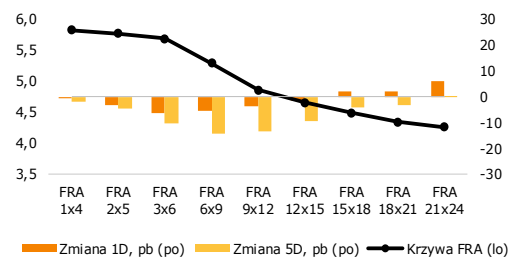
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	293	8	11
DE5Y	341	10	15
DE10Y	355	9	18

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	96	-4	-10
US5Y	147	2	1
US10Y	160	4	6

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Lekkie pogorszenie nastrojów konsumentów

Wczoraj GUS opublikował październikowe badanie nastrojów konsumentów. Dane pokazały lekkie pogorszenie zarówno wskaźnika bieżącej jak i przyszłej ufności, które nastąpiło po wrześniowej nieznacznej poprawie. Szerszą tendencję powolnego obniżania nastrojów obserwujemy od kilku miesięcy. Tym niemniej ich poziomy pozostają relatywnie wysokie na przestrzeni lat 2020-2024, a więc okresu zawirowań pandemicznych, wojennych i inflacyjnych. W szczegółach październikowego badania widać lekkie pogorszenie oceny dot. przyszłych ważnych zakupów, ograniczenia możliwości oszczędzania oraz nieznaczny wzrost obaw o słabszą przyszłą sytuację gospodarczą kraju czy też sytuację finansową badanych. Przyhamowały natomiast narastające w ostatnich miesiącach obawy o kondycję rynku pracy. Poza tym oceny przesunęły się w kierunku oczekiwań wyższej inflacji. Na powyższe dane tym razem patrzemy szczególnie w kontekście bardzo słabej wrześniowej sprzedaży detalicznej. Niezmiennie nie widać żadnego załamania w nastrojach konsumentów. Raczej wyhamowanie ich poprawy po silnym wzroście z ub. roku. To sugeruje wytracanie tempa ożywienia w konsumpcji prywatnej, ale nie jego załamanie. Wydatki wciąż prawdopodobnie są bardziej skondensowane na obszarze usług niż dóbr.

Krajowy przemysł wciąż pod presją. Najnowsze wrześniowe dane o zamówieniach w przetwórstwie przemysłowym nie pozostawiają złudzeń, że w sektorze flauta koniunktury przedłuża się. Nowe zamówienia w ub. miesiącu w cenach bieżących obniżyły się o 7,2% r/r, a nowe zamówienia eksportowe o 7,7% r/r. To są dane w cenach bieżących. Po skorygowaniu o inflację PPI spadki już nie są tak dramatyczne (-1,8% r/r), ale wciąż wskazują na negatywne tendencje i sugerują, że bieżąca sytuacja pozostaje wyzwaniami dla firm z sektora, przy wyhamowaniu ożywienia w krajowym popycie konsumpcyjnym oraz słabym popycie inwestycyjnym i zagranicznym. Spodziewane ożywienie w polskim sektorze przemysłowym wciąż oddala się w czasie.

Dolar kontynuuje umocnienie. Na globalnych rynkach wczoraj nadal doważany był scenariusz wolniejszych obniżek stóp procentowych Fed. Obecnie rynek wycenia redukcję stóp w USA o ok. 40 p.b do końca 2024, przy dwóch posiedzeniach FOMC. EUR-USD kończył wczorajszy dzień nieco poniżej 1,08. Dziś uwaga inwestorów będzie przekierowana na październikowe odczyty PMI, które mogą podkreślić dywergencję w koniunkturze pomiędzy strefą euro i USA (w USA lepsza), co z kolei wsparłoby bieżące tendencje na głównej parze..

Złoty niezmiennie pod presją. Otoczenie zewnętrzne nadal nie sprzyja złotemu. EUR-PLN wczoraj dynamicznie rósł i dzień kończył powyżej 4,34, co jest poziomem najwyższym od czerwca br.

Dalsze stromienie krajowej krzywej. Krajowe 10-latki pozostają pod presją otoczenia zewnętrznego. Rentowności wczoraj wzrosły o 8 p.b. i przekroczyły już 5,8%. W przypadku 2-latek wczoraj obserwowaliśmy stabilizację wspieraną słabymi danymi krajowymi za wrzesień, które wywierają presję na obniżki stóp procentowych NBP.

Dziś przed południem publikowane będą wstępne październikowe indeksy PMI dla Francji, Niemiec i całej strefy euro. Konsensus zakłada kosmetyczny wzrost PMI przemysłu strefy euro z 45 do 45,1, co oznacza podtrzymanie negatywnych tendencji w sektorze, oraz podobny wzrost PMI usług z 52 do 52,1, co oznacza utrzymanie umiarkowanego ożywienia w sektorze.

O 14:30 w USA opublikowane zostaną dane o liczbie zasiłków dla bezrobotnych. Konsensus zakłada niewielki wzrost liczby nowych wniosków o zasiłki w ub. tygodniu z 241 tys. do 241,5 tys.

O 15:45 opublikowane zostaną wstępne październikowe PMI dla USA. Konsensus zakłada niewielki wzrost PMI przemysłu z 47,3 do 47,5 oraz niewielki spadek PMI usług z 55,2 do 55.

O 16:00 w USA opublikowane zostaną wrześniowe dane o sprzedaży nowych domów. Konsensus zakłada niewielki wzrost z 716 tys. do 720 tys. (zannualizowane).

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

czwartek, 24 października 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	wrzesień	-1,4	-1,1	-0,8
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	wrzesień	-9,0	-9,5	-9,6
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień	-0,3	0,3	-1,2
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	wrzesień	-6,3	-5,7	-5,5
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	wrzesień	10,3	11,0	11,1
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	wrzesień	-0,5	-0,5	-0,5
Wtorek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień	-3,0	1,8	2,6
14:00	Węgry	Decyzja dot. stóp procentowych	październik	6,50	6,50	6,50
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	wrzesień	6,5	6,8	7,8
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	-14,0	-17,0	-21,0
Środa						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	wrzesień	5,0	5,0	5,0
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik	-6,7		-17,0
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik	5474	1000	-2191
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	wrzesień	3,84	3,88	3,88
Czwartek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	październik		45,0	44,6
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	październik		49,9	49,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		40,8	40,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	październik		50,6	50,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	październik		45,1	45,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	październik		51,5	51,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		241,5	241,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	październik		47,5	47,3
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	październik		55,0	55,2
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	wrzesień		720,0	716,0
Piątek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	październik		85,6	85,4
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	wrzesień		2,9	2,9
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	wrzesień		-0,1	0,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	wrzesień		-1,0	0,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	październik		69,1	68,9

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 błędów.

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.