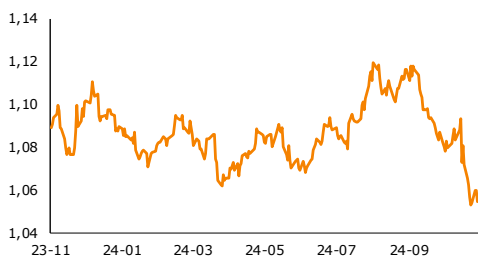


# Raport Rynkowy

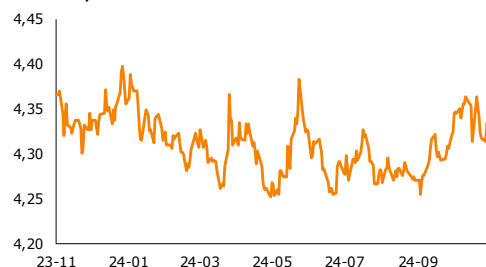
czwartek, 21 listopada 2024



## EUR-USD, dane dzienne



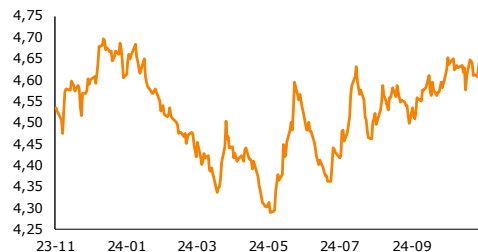
## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Informacje gospodarcze

### W kraju

Wzrost konsumpcji w przyszłym roku będzie niższy od wzrostu dochodu do dyspozycji. Tym samym wzrost konsumpcji w 2025 r. będzie niższy od tegorocznego – powiedziała PAP I wiceprezes NBP Marta Kightley.

Na przełomie I i II kwartału 2025 r. inflacja będzie miała swój lokalny szczyt na poziomie 5,0-5,5% - poinformował w Radiu Zet minister finansów Andrzej Domański. Średnioroczna inflacja w 2024 r. wyniesie jego zdaniem ok. 3,3-3,5%.

Według stanu na koniec października wartość aktywów netto (WAN) PPK spadła o 135 mln zł do 28,94 mld zł - poinformował PFR Portal PPK.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto kobiet wyniosło w maju 7575,48 zł, a mężczyzn 8415,70 zł - podał GUS w informacji o różnicach w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn w gospodarce narodowej w 2024 r.

Ministerstwo Finansów policzyło, że koszt wolnej Wigilii dla gospodarki to 4 mld zł, a koszt dla budżetu to 2,3 mld zł - poinformował w Radiu Zet minister finansów Andrzej Domański. W jego ocenie to za duży koszt.

Podatek od zysków kapitałowych, tzw. podatek Belki, zostanie ograniczony - zapowiedział w Radiu Zet minister finansów Andrzej Domański. Wyraził nadzieję, że obniżka nastąpi od 2026 roku.

### Ze świata

Wynagrodzenia negocjowane w strefie euro wzrosły w III kwartale o 5,4% r/r, wobec 3,6% w II kwartale – podał w raporcie Europejski Bank Centralny.

W Chinach banki referencyjne utrzymały stopy procentowe na niezmiennym poziomie - podał Ludowy Bank Chin (PBoC) w komunikacie.

## 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

# Raport Rynkowy

czwartek, 21 listopada 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>		%	%
EUR-PLN	4,3350	0,03	-0,16
USD-PLN	4,1118	0,52	0,05
CHF-PLN	4,6499	0,31	0,24
EUR-USD	1,0544	-0,49	-0,19
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%	%
WIG20	2145	1,00	-3,94
DAX	19 005	-0,29	0,01
SP500	5 917	0,00	-0,54

## Rynek pieniężny i rynek długu

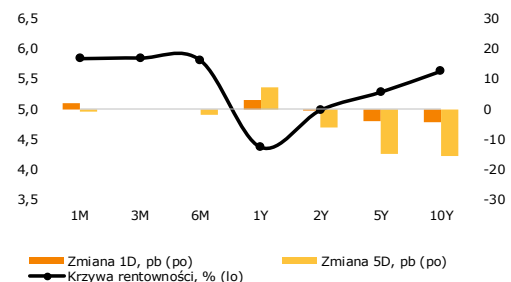
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	2	-1
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,81	0	-2

<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	4,98	0	-6
5Y	5,28	-4	-15
10Y	5,63	-4	-16

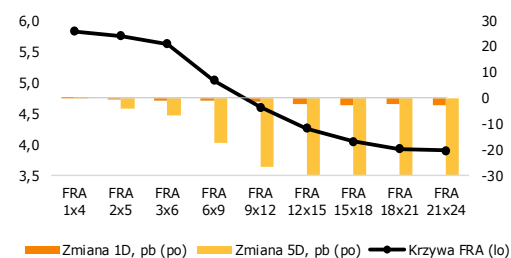
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	285	1	-3
DE5Y	310	-5	-11
DE10Y	328	-6	-12

<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	67	-4	-9
US5Y	100	-6	-12
US10Y	122	-6	-12

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Kobiety w Polsce zarabiają mniej

Wczoraj GUS opublikował raport na temat różnic w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn w Polsce w maju 2024, z którego wynika istnienie różnic płacowych między kobietami a mężczyznami, co może stanowić istotne wyzwanie w kontekście równości i efektywności rynku pracy. W gospodarce narodowej przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto mężczyzn było w 2024 wyższe niż kobiet i wynosiło średnio 8415,70 zł dla mężczyzn w porównaniu z 6755,0 zł dla kobiet. Mediana wynagrodzeń również wskazuje na różnicę: 6755,0 zł dla mężczyzn wobec 6242,0 zł dla kobiet, potwierdzając występowanie nierówności. Wynagrodzenia różniły się w zależności od lokalizacji (miejsce zamieszkania i siedziba podmiotu), przy czym mężczyźni uzyskiwali wyższe wynagrodzenia w większości analizowanych powiatów. W nielicznych przypadkach wynagrodzenia kobiet były równe lub wyższe niż mężczyzn, jednak takie sytuacje były rzadkością (wg miejsca zamieszkania). Podsumowując, zarówno w przypadku średnich, jak i mediany, rozkład wskazuje na przewagę mężczyzn w uzyskiwanych wynagrodzeniach, co sugeruje istnienie luki płacowej.

**Inflacja PPI w Niemczech nadal pod kreską.** W październiku ceny producentów wyrobów przemysłowych u naszego zachodniego sąsiada spadły o 1,1% r/r, głównie z powodu niższych cen energii, zwłaszcza gazu ziemnego i energii elektrycznej. Wzrosły jednak ceny dóbr kapitałowych, konsumpcyjnych i pośrednich. Wskaźnik PPI wskazuje na wciąż utrzymujący się słaby popyt, co jest korzystne dla ograniczania inflacji CPI.

**EUR-USD w dół.** Po podwyższonej zmienności we wtorek wczoraj kurs EUR-USD obniżył się do 1,054 na koniec dnia. Prawdopodobnie utrzymują się jeszcze obawy o zwiększenie napięć w konflikcie Rosja-Ukraina, gdyż z drugiej strony mieliśmy wczoraj publikację bardzo dobrych danych o wzroście wynegocjowanych płac w strefie euro (najwyższy od wielu lat), co powinno sprzyjać wspólnej walucie.

**Dalsze osłabienie złotego.** Wczoraj kurs EUR-PLN był nieco bardziej zmienny, jednak ostatecznie na koniec dnia pozostał zbliżony do zamknięcia z wtorku, 4,33. Mocniejszy dolar nie sprzyjał złotemu.

**Umocnienie długu.** Krótki koniec krzywej w Polsce pozostał wczoraj bez zmian, na dłuższym końcu kontynuacja obniżek rentowności, 10-latkę o 4 p.b. w dół. Na rynkach bazowych dość stabilnie.

**Dziś o 10:00** poznamy listopadowe nastroje polskich konsumentów oraz dane o produkcji budowlano-montażowej za październik. Za granicą opublikowane zostaną tygodniowe dane o liczbie nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w 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

czwartek, 21 listopada 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
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
<b>Wtorek</b>						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	wrzesień	37,0		35,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik	2,0	2,0	1,7
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad		6,50	6,50
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	październik	1311,0	1334,0	1353,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	październik	1416,0	1435,0	1428,0
<b>Środa</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	październik	-1,1	-1,0	-1,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad	1,7		0,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad	545,0	-85,0	2089,0
<b>Czwartek</b>						
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
<b>Piątek</b>						
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		55,0	55,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		48,9	47,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad		73,9	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.

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.