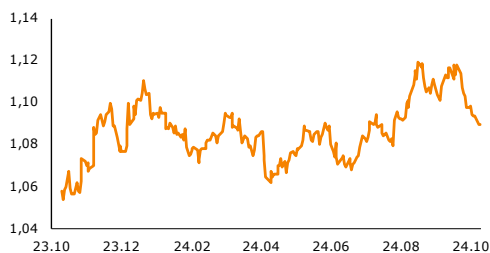


Raport Rynkowy

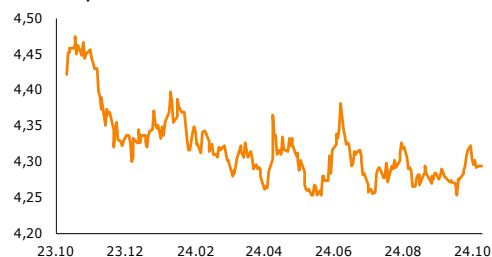


środa, 16 października 2024

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

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych we wrześniu wzrosły o 4,9% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosły o 0,1% - podał Główny Urząd Statystyczny. Odczyt jest zgodny z wcześniejszym szybkim szacunkiem GUS.

Ceny usług świadczonych przez banki i inne instytucje wzrosły we wrześniu o 6,9% r/r - podał GUS.

Ceny usług telekomunikacyjnych wzrosły we wrześniu o 3,1% r/r - podał GUS.

W I półroczu 2024 r. przyrost naturalny w Polsce był ujemny i wyniósł -77,7 tys. wobec ubytku naturalnego na poziomie -70,4 tys. w I półroczu 2023 r. - podał Główny Urząd Statystyczny w raporcie o ludności.

Produkcja przemysłowa w Polsce, wyrównana dniami roboczymi, spadła w sierpniu o 0,5% r/r, po wzroście o 1,3% r/r miesiąc wcześniej - podał Eurostat.

W II kw. 2024 r. popyt mieszkaniowy wyhamował, ale ciągle był podtrzymywany m.in. przez znaczny wzrost średniego poziomu wynagrodzeń w gospodarce - podał NBP w kwartalnym raporcie poświęconym sytuacji na rynku mieszkaniowym. W II kw. notowano wzrosty realnych cen transakcyjnych względem CPI i wynagrodzeń.

Obecnie w Polsce trwają uzgodnienia międzyresortowe dotyczące przygotowania projektu budowania odporności na zmiany klimatu w gospodarce wodnej o wartości ok. 1,5 mld euro; projekt ma być współfinansowany ze środków międzynarodowych instytucji finansowych - poinformowało PAP Biznes Ministerstwo Infrastruktury. Planowo projekt ma być realizowany w latach 2027-2033.

Deficyt budżetu po wrześniu wyniósł 107,28 mld zł, czyli 58,3% planu na 2024 r. - podał MF w komunikacie.

Ministerstwo Finansów uplasowało we wtorek na rynku euro 7- i 15-letnie obligacje benchmarkowe o łącznej wartości nominalnej 3 mld euro - podał resort w komunikacie.

Ze świata

Zaufanie niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych w październiku poprawiło się - wynika z danych Instytutu ZEW. Raport ZEW pokazał, że indeks mierzący oczekiwania tych grup co do wzrostu gospodarczego Niemiec wyniósł +13,1 pkt. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie +10 pkt. wobec +3,6 pkt. miesiąc wcześniej.

Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii w okresie VI-VIII wyniosła 4,0%, wobec 4,1% w V-VII - podało w komunikacie biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się, że w tym czasie stopa bezrobocia wyniesie 4,1%.

Produkcja przemysłowa w Japonii w sierpniu spadła o 3,3% m/m - podało Ministerstwo Gospodarki, Handlu i Przemysłu w II wyliczeniu. Wstępnie spodziewano się -3,3%.

Indeks aktywności wytwórczej w stanie Nowy Jork (Empire Manufacturing) w październiku spadł do -11,9 pkt. z +11,5 pkt. miesiąc wcześniej - podała nowojorska Rezerwa Federalna (Central Bank of New York).

środa, 16 października 2024

Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2935	-0,01	-0,25
USD-PLN	3,9417	0,13	0,58
CHF-PLN	4,5724	0,19	0,03
EUR-USD	1,0893	-0,15	-0,79
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2323	-0,21	1,66
DAX	19 486	-0,11	2,20
SP500	5 815	-0,76	0,40

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,83	1	8
3M WIBOR	5,85	-1	0
6M WIBOR	5,85	0	0

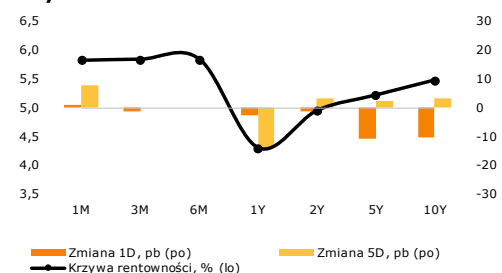
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,96	-1	4
5Y	5,23	-11	2
10Y	5,49	-10	3

poziom zmiana 1D zmiana 5D

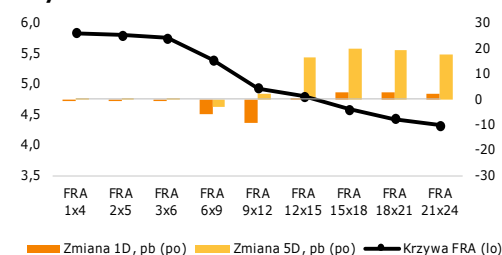
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	275	4	5
DE5Y	314	-5	4
DE10Y	327	-5	5

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	101	0	5
US5Y	137	-6	2
US10Y	146	-4	1

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Poprawa nastrojów gospodarczych w Niemczech

Wczoraj opublikowany został wskaźnik nastrojów gospodarczych instytutu ZEW dla Niemiec i w październiku wyniósł 13,1, co jest wzrostem z poziomu 3,6 miesiąc wcześniej. Jest to odczyt powyżej oczekiwań rynkowych (10), a czynnikami, które wpływają na poprawiające się oczekiwania, są niskie odczyty inflacji z niemieckiej gospodarki oraz perspektywy obniżek stóp procentowych EBC. Co istotne, respondenci mają pozytywne odczucia również jeśli chodzi o sytuację na rynkach eksportowych Niemiec. Wzrost optymizmu wobec Chin może wynikać z podjętych ostatnio rządowych działań, które mają za zadanie stymulować gospodarkę Państwa Środka. Widzimy więc światło w tunelu, jeśli chodzi o oczekiwania co do przyszłości w niemieckiej gospodarce, choć wskaźnik dotyczący bieżącej sytuacji pogorszył się o 2,4 pkt. do -86,9 pkt.

GUS potwierdził szybki szacunek z początku miesiąca i inflacja CPI we wrześniu wyniosła 4,9% r/r. Zdecydowanie mocniej rosły usługi niż towary: 6,8% r/r vs 4,2% r/r. Szacujemy, że inflacja bazowa wyniosła ok. 4,3% r/r a do końca roku CPI powinna krążyć wokół 5,0% r/r.

Produkcja przemysłowa w strefie euro wzrosła w sierpniu o 0,1% r/r w.d.a. przy oczekiwaniach spadku o 1% r/r w.d.a. W ujęciu miesięcznym, produkcja rosła o 1,8% (zgodnie z konsensusem). Mocno na plus odznaczały się dobra kapitałowe (+3,7% m/m), a także dobra konsumpcyjne trwałe (+1,7% m/m). W podziale na kraje, największe wzrosty obserwujemy w Irlandii (4,5% m/m), ale także w Niemczech (+3,3% m/m wobec -3,3% m/m w lipcu), co jest dobrym sygnałem dla największej europejskiej gospodarki, chociaż należy mieć na uwadze, że w ostatnich miesiącach obserwujemy dużą zmienność w produkcji przemysłowej w Niemczech.

EUR-USD dalej w dół. Na głównej parze walutowej obserwujemy dalsze umocnienie dolara i kurs EUR-USD wczoraj zakończył dzień poniżej 1,09. Jutro – jeżeli EBC obniży stopy procentowe – dolar może się dalej umacniać, choć możliwe, że cięcia stóp są już częściowo wyceniane.

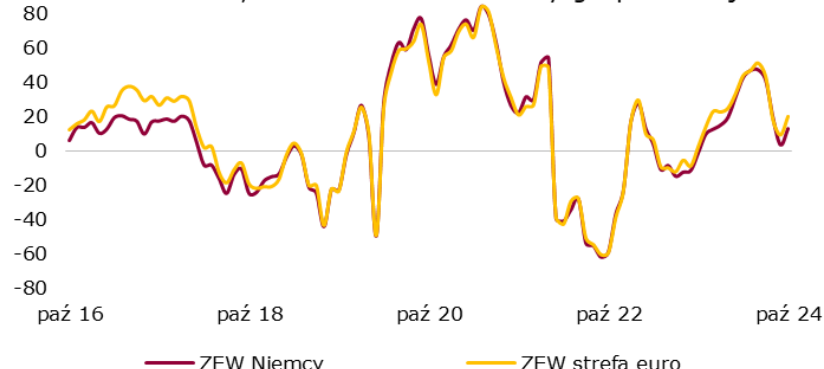
Stabilizacja EUR-PLN. Złoty po powrocie z poziomów powyżej 4,3 stabilizuje się w okolicy 4,29. Aktualnie geopolityczne czynniki nie wpływają już osłabiająco na polską walutę, co obserwowaliśmy w ostatnich tygodniach przy zaostrzającym się konflikcie na bliskim wschodzie.

Rentowności SPW. Na bazowych rynkach obserwowaliśmy wczoraj spadki rentowności, co szczególnie w Europie może wiązać się z jutrzejszym posiedzeniem EBC, na którym spodziewamy się obniżek stóp o 25 p.b. W ślad za zagranicznymi rynkami, rentowności polskich obligacji również spadały – mocniej na długim końcu.

Dziś: główną publikacją są dane o inflacji bazowej w Polsce we wrześniu (konsensus: 4,3% r/r) o 14:00.

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

Indeks ZEW, oczekiwania koniunktury gospodarczej



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy



środa, 16 października 2024

Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	dzień wolny				
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	wrzesień	81,7	90,5	91,0
	Chiny	Eksport r/r, %	wrzesień	2,4	6,0	8,7
	Chiny	Import r/r, %	wrzesień	0,3	0,8	0,5
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	sierpień	-2827,0	-929,0	-1116,0
Wtorek						
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	sierpień	-4,9	-1,5	-4,9
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	4,9	4,9	4,9
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	13,1	10,0	3,6
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	sierpień	0,1	-1,0	-2,1
14:30	USA	Indeks NY Empire State	październik	-11,9	3,6	11,5
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-5,1
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	wrzesień		4,3	3,7
14:30	USA	Ceny importu	wrzesień		-0,30	-0,30
Czwartek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	sierpień		17,6	15460,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		1,8	1,8
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	październik		3,3	3,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		260,0	258,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	wrzesień		0,3	0,1
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		3,0	1,7
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC				
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	wrzesień		-0,1	0,8
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik		1750,0	5810,0
Piątek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		2,5	2,1
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień		4,6	4,5
4:00	Chiny	PKB r/r, %	3Q		4,5	4,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	sierpień			39,6
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	wrzesień		1350,0	1356,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	wrzesień		1460,0	1470,0

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.

Podejmując 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.