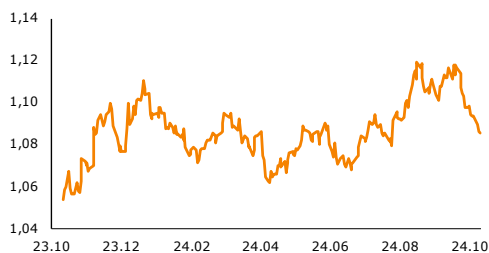


# Raport Rynkowy

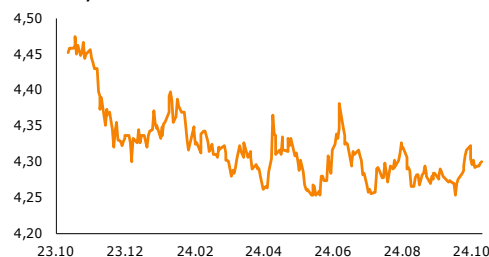
czwartek, 17 października 2024



## 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

Inflacja bazowa we wrześniu 2024 r. wzrosła do 4,3% r/r z 3,7% r/r/ w sierpniu, a w ujęciu miesiąc do miesiąca wyniosła 0,3% wobec 0,3% w poprzednim miesiącu - podała Narodowy Bank Polski.

Szczyt inflacji w przypadku na I kwartał, a pod koniec 2025 CPI znajdzie się trwale poniżej górnego poziomu odchyłeń - poinformowała w wywiadzie dla Business Insider, pierwsza wiceprezes NBP Marta Kightley.

Barometr Ofert Pracy, wskazujący na zmiany liczby publikowanych w Internecie ogłoszeń o zatrudnieniu, wyniósł we wrześniu w Polsce 264,0 pkt., co oznacza wzrost o 3,6 pkt. wobec sierpnia - podało Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych oraz Katedra Makroekonomii Wyższej Szkoły Informatyki i Zarządzania w Rzeszowie.

Wartość gwarancji udzielonych przez BGK w ramach programu de minimis do końca września wyniosła 227,489 mld zł, co oznacza wzrost w ciągu miesiąca o 2,49 mld zł - wynika z danych BGK.

Bank Gospodarstwa Krajowego na aukcji dodatkowej sprzedał trzy serie obligacji FPC (FPC0631, FPC0733 i FPC0342) łącznie za 57 mln zł - podała bank w komunikacie. Emisję przeprowadzono na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

Nabywcami wyemitowanych obligacji przez Ministerstwo Finansów, nominowanych w euro, były głównie fundusze inwestycyjne i banki - podała resort finansów w komunikacie. We wtorek MF uplasowało na rynku euro 7- i 15-letnie obligacje benchmarkowe o łącznej wartości nominalnej 3 mld euro.

Wartość sprzedaży w aptekach w Polsce wzrosła we wrześniu o 11% r/r do 4.726 mln zł - poinformowała w raporcie firma badawcza PEX PharmaSequence.

Projekt dotyczący sztucznej inteligencji został skierowany do konsultacji społecznych - poinformował w środę wiceminister cyfryzacji Dariusz Standerski. W projekcie resort proponuje rozwiązania, które mają pozwolić na optymalne i elastyczne wykorzystanie AI.

### Ze świata

Ceny konsumpcyjne w Wielkiej Brytanii we wrześniu wzrosły o 1,7% r/r - podała w komunikacie urząd statystyczny. Analitycy spodziewali się wzrostu o 1,9% wobec +2,2% miesiąc wcześniej.

W USA zanotowano spadek indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA - indeks wyrównany sezonowo spadł o 17% w tygodniu zakończonym 11 października - podała w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

# Raport Rynkowy

czwartek, 17 października 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2985	0,12	0,04
USD-PLN	3,9571	0,39	0,74
CHF-PLN	4,5720	-0,01	0,20
EUR-USD	1,0862	-0,28	-0,70

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2341	0,79	0,85
DAX	19 433	-0,27	0,92
SP500	5 842	0,47	1,08

## Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,88	5	10
3M WIBOR	5,86	1	0
6M WIBOR	5,85	0	0

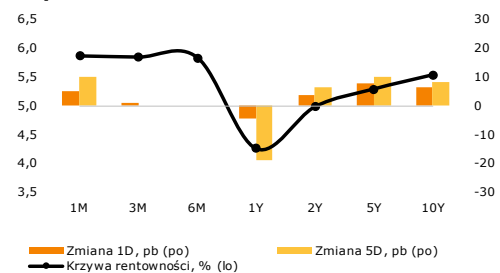
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,00	4	6
5Y	5,31	8	10
10Y	5,55	6	9

poziom zmiana 1D zmiana 5D

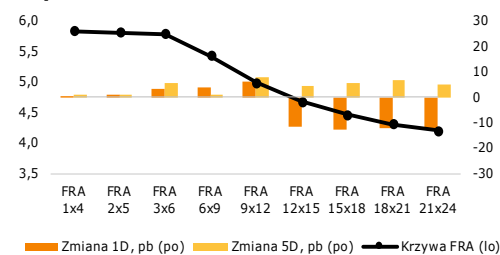
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	283	8	15
DE5Y	326	12	19
DE10Y	337	10	16

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	106	5	15
US5Y	146	9	18
US10Y	154	8	15

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Wzrost inflacji bazowej we wrześniu

Wczoraj opublikowana została inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii), która wzrosła z poziomu 3,7% r/r w sierpniu do 4,3% r/r we wrześniu. Po wyłączeniu cen administrowanych (podlegających kontroli państwa) inflacja bazowa wyniosła 3,4% r/r vs 2,9% r/r miesiąc wcześniej. Z kolei tzw. 15-proc. średnia odcięta, która eliminuje wpływ 15% koszyka o największej i najmniejszej dynamice, wyniosła 4,4% r/r wobec 4,0% r/r w sierpniu. Październikowy wzrost inflacji bazowej (po wyłączeniu cen żywności i energii) nastąpił po spadkach od początku roku i stabilizacji poniżej 4,0% r/r w kilku poprzednich miesiącach.

**Dziś decyzja EBC ws. stóp procentowych.** Rynkowy konsensus oczekuje obniżek o 25 p.b. Niski poziom inflacji HICP w strefie euro, a także problemy przemysłu w największych gospodarkach europejskich wspierają EBC w tym, aby po raz 3 w tym roku ściąć stopy procentowe. Rynkowe wyceny wskazują również, że na posiedzeniu decyzyjnym w grudniu, EBC może zdecydować o kolejnej obniżce o 25 p.b.

**Dolar kontynuuje umocnienie.** Dzisiaj poznamy wrześniowe dane z amerykańskiego rynku: sprzedaż detaliczną a także produkcję przemysłową, które, jeśli nie zaskoczą negatywnie, będą wspierać Fed w mniejszym niż we wrześniu cięciu stóp na najbliższym posiedzeniu (o 25 p.b.). Z drugiej strony dzisiaj EBC najprawdopodobniej obniży stopy w strefie euro. Taki układ w kolejnych dniach może dalej wspierać dolara.

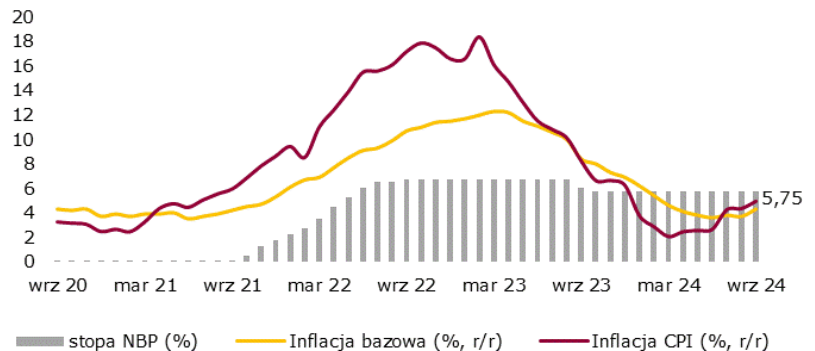
**Lekka zwyżka na EUR-PLN.** Wczoraj złoty lekko się osłabił, lecz pozostał poniżej 4,3. Dzisiejsza decyzja EBC o obniżce stóp w najbliższych dniach może wspierać stabilny poziom polskiej waluty w okolicach 4,3.

**Rentowności obligacji.** Europejskie obligacje wczoraj spadały, ze względu na dzisiejsze posiedzenie EBC, a rentowności amerykańskiego długu zmieniały się nieznacznie. Na krajowym rynku, przy odczytanie inflacji bazowej na poziomie 4,3% r/r, obserwowaliśmy wzrosty rentowności niemal wzdłuż całej krzywej o kilka p.b. (jedynie obligacje 1-roczone lekko spadły).

**Dziś:** o 11:00 poznamy finalną inflację HICP w strefie euro za wrzesień (wstępne dane: 1,8% r/r) oraz bilans handlowy strefy euro za sierpień (konsensus: 17,6 mld EUR s.a.). O 14:15 poznamy decyzję EBC ws. stóp procentowych (konsensus: -25 p.b.) a o 14:45 odbędzie się konferencja po posiedzeniu. Po południu spłyną wrześniowe dane z USA: sprzedaż detaliczna (konsensus: 0,3% m/m) i produkcja przemysłowa (konsensus: -0,2% m/m).

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

## Inflacja bazowa (% r/r) i stopa bazowa NBP (%), Polska



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

# Raport Rynkowy

czwartek, 17 października 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	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
<b>Wtorek</b>						
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
<b>Środa</b>						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik	-17,0		-5,1
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	wrzesień	4,3	4,3	3,7
14:30	USA	Ceny importu	wrzesień	-0,40	-0,30	-0,20
<b>Czwartek</b>						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	sierpień		17,6	15,5
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		1,8	2,2
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	październik		3,3	3,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		258,0	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		-0,2	0,8
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik		1500,0	5810,0
<b>Piątek</b>						
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.