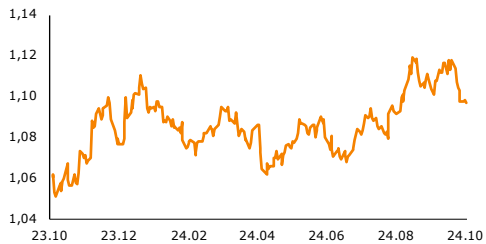


Raport Rynkowy

środa, 9 października 2024



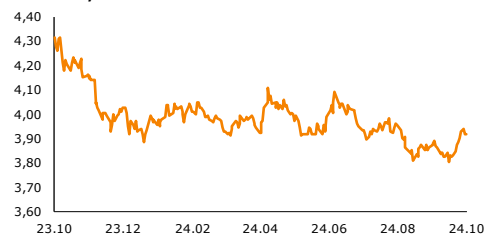
EUR-USD, dane dzienne



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.skrzypczyńska@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

Ostateczny wybór wskaźnika alternatywnego dla WIBOR z rodziny WIRF może nastąpić na początku grudnia br., banki będą oferować nowe produkty oparte o wskaźnik być może od III kw. 2025 r., a w tej okolicy mogą też nastąpić pierwsze emisje SPW z nowym benchmarkiem - poinformował PAP Biznes prezes Związku Banków Polskich Tadeusz Białek.

Wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe we wrześniu spadła o 16,9% r/r - podała BIK w komunikacie. We wrześniu liczba wniosków o kredyt mieszkaniowy spadła o 22% r/r.

O obniżkach stóp procentowych będzie można zacząć rozmawiać w II kw. 2025 r., a inflacja znajdzie się trwale w celu w 2026 r. - ocenił członek zarządu NBP Artur Soboń.

W przyjętym przez rząd we wtorek średniookresowym planie budżetowo-strukturalnym na lata 2025-2028 resort finansów założył zejście deficytu poniżej 3 proc. PKB w 2028 r. i stopniową redukcję długu sektora gg docelowo poniżej 60% PKB w 2030 r. - poinformował minister finansów Andrzej Domański. Rząd przyjął 4-letnią ścieżkę obniżania deficytu w ramach EDP. Resortowi finansów zależy na "growth-friendly consolidation".

Dochody ze sprzedaży środków trwałych mają nie być uwzględniane w wyliczeniu wysokości składki zdrowotnej dla przedsiębiorców - wynika z wpisu do wykazu prac rządu. Przyjęcie projektu planowane jest na IV kw. 2024 r.

Ze świata

W Niemczech produkcja przemysłowa w sierpniu wzrosła o 2,9% m/m, podczas gdy w poprzednim miesiącu spadła o 2,9%, po korekcie z -2,4% - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się +0,8%.

W USA wskaźnik optymizmu wśród drobnych przedsiębiorców wzrósł we wrześniu do 91,5 pkt. z 91,2 pkt. miesiąc wcześniej - poinformowała Krajowa Federacja Niezależnej Przedsiębiorczości (NFIB) w komunikacie.

Deficyt handlowy Stanów Zjednoczonych w sierpniu wyniósł 70,4 mld USD wobec 78,9 mld USD deficytu miesiąc wcześniej, po korekcie z -78,8 mld USD - poinformował Departament Handlu w komunikacie.

środa, 9 października 2024

Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3044	-0,40	0,38
USD-PLN	3,9191	-0,52	1,16
CHF-PLN	4,5710	-0,87	-0,12
EUR-USD	1,0980	0,04	-0,80
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2285	-0,30	-1,34
DAX	19 066	-0,20	-0,76
SP500	5 751	0,97	0,73

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,75	-6	-6
3M WIBOR	5,85	0	1
6M WIBOR	5,85	0	0

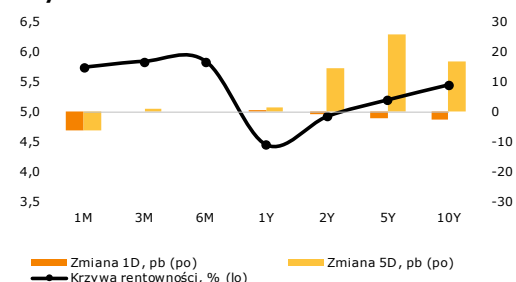
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,92	-1	15
5Y	5,20	-2	26
10Y	5,45	-3	17

poziom zmiana 1D zmiana 5D

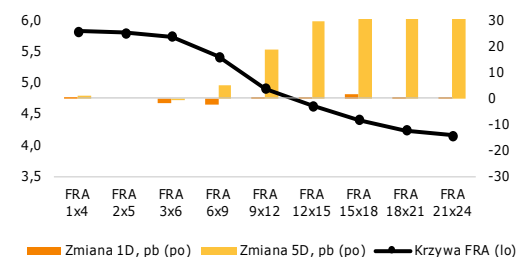
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	269	1	-6
DE5Y	310	0	3
DE10Y	321	-1	-4

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	96	3	-20
US5Y	136	0	-8
US10Y	144	-1	-11

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Komentarz

Niemiecki przemysł lepiej od oczekiwań

Przedwczorajsze dane o sierpniowych nowych zamówieniach w niemieckim przemyśle rozczarowały. Opublikowane wczoraj dane o produkcji w niemieckim przemyśle przyniosły z kolei pozytywne zaskoczenie. Produkcja przemysłowa Niemiec wzrosła w sierpniu o 2,9% m/m (dane odsezonowane) wobec oczekiwań 0,8% m/m i spadku o 2,9% m/m w lipcu (po korekcie w dół o 0,5 p.p.). Po znacznym spadku w lipcu (-8,2% m/m) w przemyśle motoryzacyjnym sierpniowa produkcja w tym sektorze odbiła, do 19,3% m/m, co wpływa na wahania całego agregatu. W gałęziach energochłonnych produkcja wzrosła zaledwie o 0,1% m/m. W szerszej perspektywie sytuacja w przemyśle Niemiec wciąż nie wygląda dobrze, a odbicie odsuwa się w czasie. Słabe sierpniowe dane o nowych zamówieniach oraz wrześniowy PMI nie wskazują na poprawę.

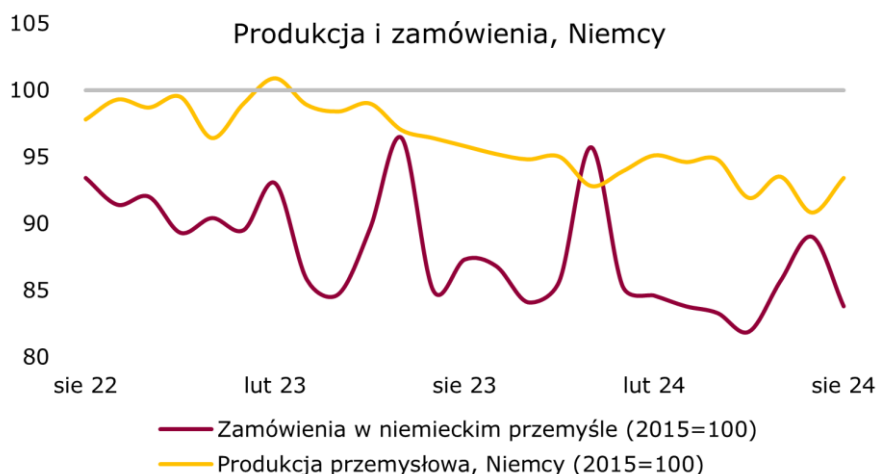
EUR-USD bez zmian. W tym tygodniu kurs głównej pary walutowej pozostaje stabilny. Wczorajszy dzień zakończył się na poziomie 1,098. Rynek przetrwał, że kolejna obniżka stóp procentowych Fed nie będzie o tej samej skali co we wrześniu (-50 p.b.). Słabe dane z Niemiec wspierają dalsze cięcia stóp EBC. Czwartkowe dane o CPI i piątkowe o PPI w USA mogą przynieść nieco więcej zmienności na kursie EUR-USD.

Korekta na EUR-PLN. Po dziewięciu dniach nieprzerwanych wzrostów wczoraj złoty umocnił się w stosunku do euro oraz dolara. Kurs EUR-PLN obniżył się o blisko dwie figury do 4,30 na koniec dnia.

Dość stabilnie na długu. Po serii wzrostów na rentownościach wczorajszy dzień przyniósł pewien spokój i nieznaczną korektę na polskich SPW. Na bundach i Treasuries zblizone tendencje.

Dziś o 20:00 opublikowane zostaną minutki z wrześniowego posiedzenia FOMC.

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



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 9 października 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	sierpień	-3,9	-1,6	4,6
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	październik	-13,8	-15,4	-15,4
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	sierpień	0,8	1,0	-0,1
Wtorek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	sierpień	-2,7	-3,8	-5,6
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	sierpień	-70,4	-70,5	-78,9
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-1,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik		1600,0	3889,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek						
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	sierpień			1,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		230,0	225,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	wrzesień		2,3	2,5
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	wrzesień		3,2	3,2
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień		1,6	1,6
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		1,8	1,8
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	wrzesień		1,6	1,7
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	październik		71,0	70,1

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.