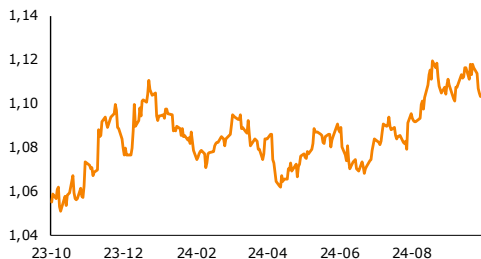


Raport Rynkowy

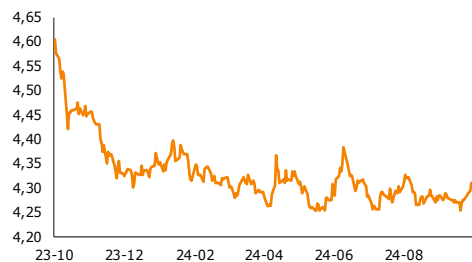
piątek, 4 października 2024



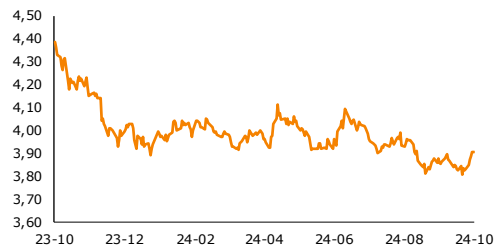
EUR-USD, dane dzienne



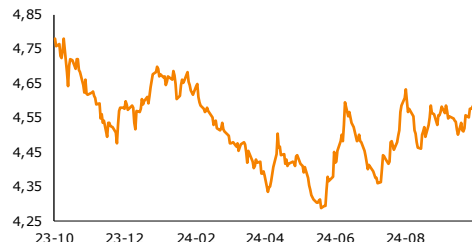
EUR-PLN, dane dzienne



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

Kolejna rewizja KPO będzie miała miejsce bliżej początku przyszłego roku, a resort funduszy identyfikuje ryzyko niewykorzystania pożyczek KPO na zieloną transformację miast - poinformował PAP Biznes wiceminister funduszy i polityki regionalnej Jan Szyszko.

Ceny lokali mieszkalnych w II kwartale 2024 roku wzrosły o 17,7% rok do roku, a w ujęciu kwartał do kwartału wzrosły o 2,9% - podał GUS.

Wydaje się, że Rada Polityki Pieniężnej zacznie cykl obniżek stóp procentowych w II kw. 2025 r. - wynika z wypowiedzi prezesa NBP Adama Glapińskiego z comiesięcznej konferencji prasowej. Dodał, że złagodził swoje stanowisko względem wrześniowej komunikacji.

We wrześniu wzrosła inflacja bazowa - ze względów statystycznych, ale też znacznego wzrostu płac - poinformował prezes NBP Adam Glapiński na konferencji.

Nie będzie nadmiernego przyspieszenia wzrostu gospodarczego, który mógłby powodować presję inflacyjną - ocenił na konferencji prezes NBP Adam Glapiński.

Jeśli marcowa projekcja NBP pokaże stabilizację inflacji i jej spadek w kolejnych kwartałach, to w RPP może rozpocząć się dyskusja o obniżkach stóp proc. - poinformował prezes NBP Adam Glapiński na konferencji.

Decyzje Fed i EBC o obniżeniu stóp procentowych pokazują kierunek, ale NBP nie kieruje się tym, czy jest przed czy za Fed lub EBC - poinformował prezes NBP Adam Glapiński.

Ze świata

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w strefie euro wzrosły o 0,6% w sierpniu, licząc miesiąc do miesiąca, a rok do roku spadły o 2,3% - podał w komunikacie europejski urząd statystyczny Eurostat. Analitycy szacowali: 0,4% m/m, a -2,4% r/r.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł we wrześniu 51,4 pkt. wobec 52,9 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 50,5 pkt.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 225 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 221 tys. wobec 219 tys. poprzednio, po korekcie z 218 tys.

Indeks PMI composite w USA, przygotowywany przez S&P Global, spadł we wrześniu do 54 pkt. z 54,6 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 54,4 pkt.

Wskaźnik ISM aktywności w usługach w USA we wrześniu wzrósł do 54,9 pkt. z 51,5 pkt. w poprzednim miesiącu - podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM). Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 51,7 pkt.

Zamówienia na dobra trwałe w USA w sierpniu pozostały bez zmian m/m wobec wstępnego odczytu na poziomie 0,0% i +9,9% miesiąc wcześniej - poinformował Departament Handlu USA w II wyliczeniu.

Zamówienia w przemyśle amerykańskim w sierpniu spadły o 0,2% m/m - poinformował Departament Handlu USA. Analitycy szacowali, że zamówienia wzrosną o 0,1% m/m.

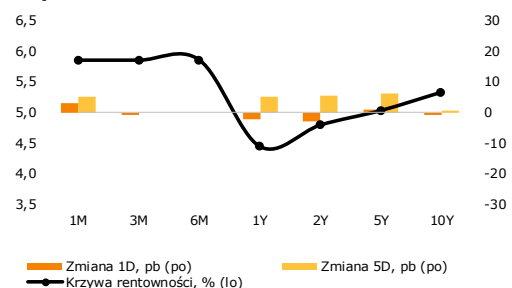
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3088	0,35	0,78
USD-PLN	3,9060	0,47	2,12
CHF-PLN	4,5803	0,11	1,33
EUR-USD	1,1031	-0,13	-1,31
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2281	-1,60	-3,63
DAX	19 015	-0,78	-1,16
SP500	5 700	-0,17	-0,67

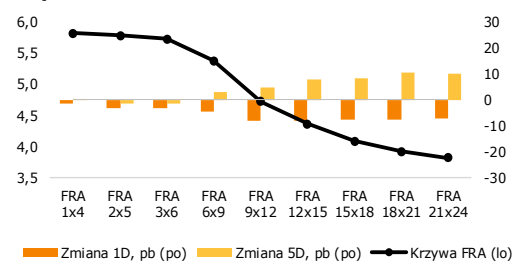
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	3	5
3M WIBOR	5,85	-1	0
6M WIBOR	5,85	0	0
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,79	-3	6
5Y	5,02	1	6
10Y	5,32	-1	1
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	271	-7	11
DE5Y	305	-5	9
DE10Y	318	-6	4
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	108	-9	-2
US5Y	140	-7	0
US10Y	148	-7	-4

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Na obniżki stóp jeszcze chwilę poczekamy

Z konferencji prezesa NBP po październikowym posiedzeniu RPP dowiedzieliśmy się, że aktualnie w Radzie panuje przekonanie, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja realizacji celu inflacyjnego w średnim okresie. Ponadto, Polska gospodarka ma się dobrze, konsumentom rosną płace (co może być czynnikiem proinflacyjnym), a wyzwaniem pozostaje słaba gospodarka w najbliższym otoczeniu (szczególnie w Niemczech). Standardowo, prezes A. Glapiński zapowiedział, że RPP będzie reagować na spływające dane i jego zdaniem, rozmowy o obniżkach stóp procentowych będą mogły rozpocząć się po publikacji marcowej projekcji inflacji, jeżeli dane wskażą, że w następnych kwartałach inflacja zacznie spadać. Jako ryzyka dla spadku inflacji prezes wskazywał m.in. regulacje dotyczące cen energii, a także podwyższaną akcyzą na tytoń i alkohol od 2025 roku.

Wczoraj opublikowano finalny odczyt PMI dla usług w krajach europejskich we wrześniu. W całej strefie euro indeks wyniósł 51,4 – powyżej oczekiwań (50,5), co jest spadkiem wobec poprzedniego miesiąca (52,9). Standardowo już obserwujemy, że na plus odznaczają się kraje południa – tym razem szczególnie Hiszpania, w której PMI dla usług we wrześniu wyniósł 57 (konsensus: 54). Za naszą zachodnią granicą w usługach jest lepiej niż w przemyśle: PMI dla usług w Niemczech wyniósł 50,6 we wrześniu.

Indeks ISM dla usług w USA we wrześniu był lepszy od oczekiwań i uplasował się na poziomie 54,9 (konsensus: 51,7), co jest zdecydowanym wzrostem wobec poprzedniego miesiąca, gdy indeks wyniósł 51,5. W ostatnim miesiącu bardzo mocno rosły nowe zamówienia (59,4), podczas gdy indeks zatrudnienia lekko spadł (48,1). Ostatnie dane z amerykańskiego rynku pracy są więc niejednoznaczne (środkowy raport ADP był powyżej oczekiwań). Dodatkowe informacje o pracownikach w USA dostarczą nam dzisiejsze dane o stopie bezrobocia w USA.

Liczba nowych bezrobotnych w USA pozostaje na stabilnym poziomie i wyniosła 225 tys., co jest lekko wzrostem wobec poprzedniego odczytu (219 tys.). Taki układ danych nie jest alarmujący i dzisiejsze dane o stopie bezrobocia mogą potwierdzić niezłą sytuację na rynku pracy, jeżeli będą zgodne z konsensem.

EUR_USD w dół. Dolar kontynuuje korektę w kierunku 1,10. W ostatnim tygodniu zyskał już ponad 1% w stosunku do euro. Dzisiaj kluczowe będą dane z rynku pracy, od których może zależeć dalsze kształtowanie się kursu głównej pary walutowej. Jeżeli dane będą zgodne z oczekiwaniami, to będziemy mogli spodziewać się powolnego cięcia stóp procentowych przez FOMC, co zapowiadał w tym tygodniu J. Powell.

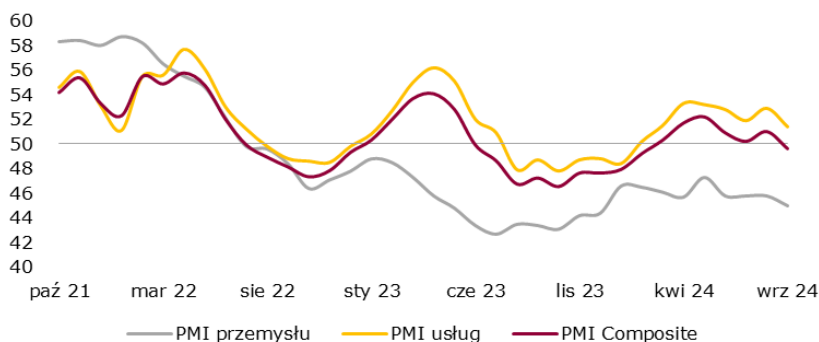
Złoty ciągle słabnie. Przy umacniającym się dolarze polska waluta się osłabia. Kurs EUR-PLN wczoraj znalazł się powyżej 4,30. Złotemu nie pomagają również zawirowania geopolityczne na Bliskim Wschodzie.

Lekkie spadki krajowego długu. W dniu komentarza prezesa NBP o sytuacji gospodarczej, krzywa rentowności polskich obligacji lekko spadła (2-latkę spadły o 3 p.b., a 10-latkę o 1 p.b.). Na rynkach bazowych obserwowaliśmy wzrosty rentowności.

Dziś: o 14:00 poznamy protokół z wrześniowego posiedzenia RPP, a o 14:30 opublikowane zostaną wrześniowe dane z amerykańskiego rynku pracy: stopa bezrobocia (konsensus: 4,2%), zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (konsensus: 140 tys.) zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (konsensus: 122 tys.) a zmianę płacy godzinowej (konsensus: +0,3% 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](#).

PMI w strefie euro



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 4 października 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	sierpień	-4,9	-1,5	2,9
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień	2,8	2,6	2,6
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	49,3	50,5	50,4
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień	50,3	51,6	51,6
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	4,9	4,9	4,3
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	1,6	1,9	1,9
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień	1,8	2,0	2,0
Wtorek						
	Chiny	Dzień wolny				
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	sierpień	2,5	2,6	2,7
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	48,6	47,3	47,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	44,6	44,0	43,9
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	40,6	40,3	42,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	45,0	44,8	45,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień	1,8	1,8	2,2
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	47,3	47,0	47,9
15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	47,2	47,5	47,2
Środa						
	Chiny	Dzień wolny				
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	październik	5,75	5,75	5,75
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	sierpień	6,4	6,4	6,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień	-1,3		11,0
13:15	USA	Raport ADP, tys.	wrzesień	143,0	125,0	103,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień	3889,0	-1430,0	-4471,0
Czwartek						
	Chiny	Dzień wolny				
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	wrzesień	49,6	48,3	49,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	50,6	50,6	50,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	wrzesień	51,4	50,5	51,4
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	sierpień	-2,3	-2,3	-2,2
12:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	wrzesień	53,4		1,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień	225,0	221,0	218,0
15:00	Polska	Konferencja prezesa NBP po posiedzeniu RPP	październik			
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	wrzesień	55,2	55,4	55,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	sierpień	0,5	0,5	0,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	sierpień	0,0	0,0	0,0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	sierpień	-0,2	0,1	4,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	54,9	51,7	51,5
Piątek						
	Chiny	Dzień wolny				
14:00	Polska	Publikacja minutes z posiedzenia RPP	wrzesień			
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		4,2	4,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	wrzesień		150,0	142,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	wrzesień		125,0	118,0

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 błędów. Podejmując decyzje inwestycyjne 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.

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla Klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20. Informacja dot. produktów skarbowych dla Klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.