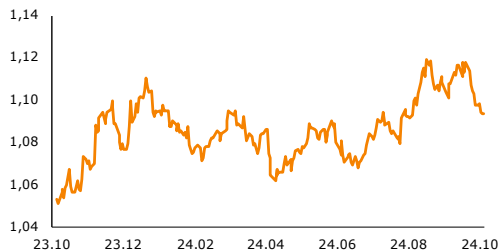


Raport Rynkowy

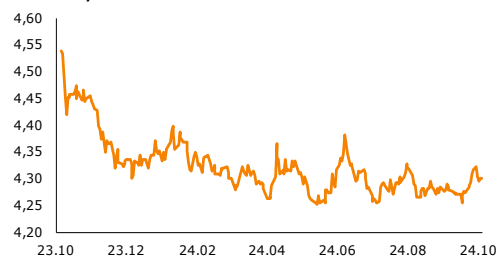
piątek, 11 października 2024



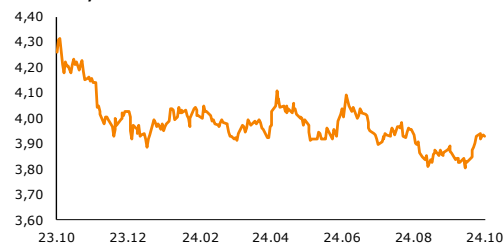
EUR-USD, dane dzienne



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

Główny Urząd Statystyczny skorygował dane o PKB Polski w 2023 r., według najnowszego szacunku polska gospodarka urosła w ubiegłym roku o 0,1% - wynika z komunikatu urzędu. W kwietniu GUS szacował, że PKB wzrósł w 2023 r. o 0,2%.

GUS 30 października opublikuje zrewidowane dane PKB dotyczące lat 1995-2022, uwzględniając rekomendacje KE - podała GUS w komunikacie.

RPP prawdopodobnie obniży stopy procentowe na początku drugiego kwartału przyszłego roku, jeśli prognozy pokażą, że inflacja jest na ścieżce stabilnego spadku - powiedziała Gabriela Masłowska, członkini RPP.

W 2040 r. wskaźnik nasycenia mieszkaniami w Polsce wyniesie ok. 522 lokali na 1000 osób i będzie nieznacznie wyższy od średniej notowanej w krajach UE w 2023 r., które wynosiło 514 lokali - napisał NBP w prognozie zawartej w raporcie banku o sytuacji nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych w Polsce w 2023 r.

Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazał w tym tygodniu otwartym funduszom emerytalnym (OFE) 33,67 mln zł - poinformował ZUS.

W ramach KPO, wg. stanu na koniec sierpnia, Polsce wypłacono 11,39 mld euro - podała Komisja Europejska.

Ze świata

Sprzedaż detaliczna w Niemczech w sierpniu wzrosła o 1,6% m/m - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny.

Ceny konsumpcyjne (CPI - consumer price index) w USA we wrześniu wzrosły o 2,4% w ujęciu r/r, a m/m wzrosły o 0,2% - podała amerykański Departament Pracy w komunikacie. Oczekiwano +2,3% r/r i +0,1% m/m.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 258 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 231 tys. wobec 225 tys. poprzednio.

Raport Rynkowy

piątek, 11 października 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3021	0,13	-0,16
USD-PLN	3,9351	0,18	0,75
CHF-PLN	4,5951	0,71	0,32
EUR-USD	1,0934	-0,05	-0,88
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2308	-0,57	1,21
DAX	19 211	-0,23	1,03
SP500	5 780	-0,21	0,50

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	6	-1
3M WIBOR	5,85	-1	0
6M WIBOR	5,85	0	0

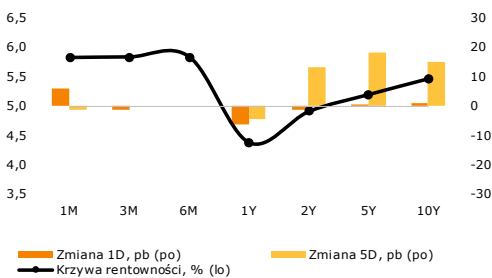
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,92	-1	13
5Y	5,21	1	18
10Y	5,48	1	15

poziom zmiana 1D zmiana 5D

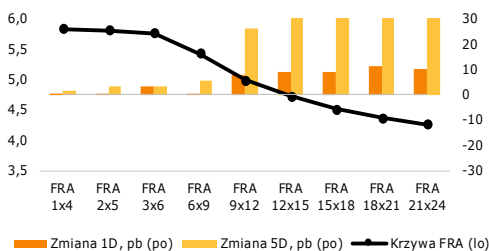
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	269	1	-2
DE5Y	310	2	5
DE10Y	322	1	4

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	96	5	-12
US5Y	132	4	-7
US10Y	142	2	-6

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

CPI w USA nieco powyżej oczekiwań

Dane o wrześniowej inflacji CPI w USA lekko rozczarowały. Choć wskaźnik inflacji kontynuował spadek do 2,4% r/r z 2,5% r/r w sierpniu, to odczyt był powyżej oczekiwań rynkowych (2,3% r/r). Jednocześnie inflacja CPI wzrosła we wrześniu o tyle samo co miesiąc wcześniej (0,2% m/m). Na inflacji bazowej podobne tendencje, utrzymał się wzrost o 0,3% m/m. Inflacja usług pozostaje podwyższona. Dane wskazują na pewne wyhamowanie tendencji dezinflacyjnych i wspierają bieżącą retorykę Fed o miękkim lądowaniu gospodarki amerykańskiej.

Korekta danych GUS o PKB i składowych. Wczoraj GUS skorygował roczne dane o PKB za 2022 i 2023 w stosunku do szacunków z 18 kwietnia'24. PKB został zrewidowany w dół odpowiednio o 0,3 p.p. (do 5,3%) oraz 0,1 p.p. (do 0,1%). W 2023 nastąpiła widoczna korekta dla konsumpcji indywidualnej oraz nakładów inwestycyjnych, które zostały skorygowane odpowiednio o +0,7 p.p. (do -0,3%) oraz -0,5 p.p. (do 12,6%). Także spożycie publiczne uległo korekcie w górę o 1,2 p.p., do 4,0%. 30 października poznamy w szczegółach dane kwartalne.

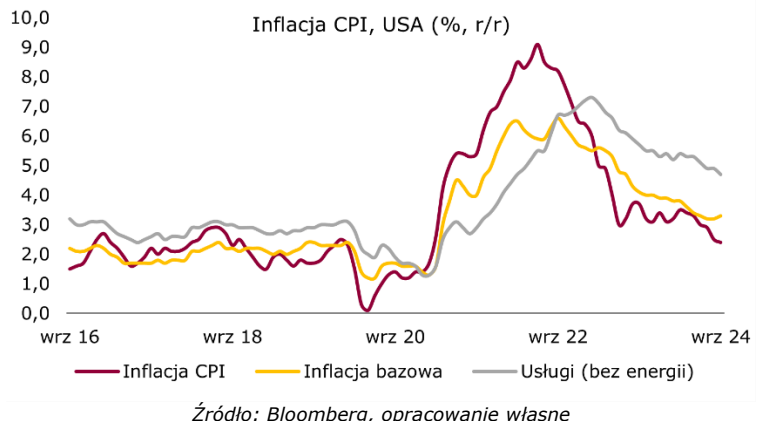
EUR-USD bez zmian. Wczoraj kurs głównej pary walutowej zakończył dzień w okolicach środowego poziomu 1,094. Dokonało się minimalne umocnienie dolara. Wydzwięk wyższego od oczekiwań odczytu inflacji CPI w USA mógł zostać zrównoważony przez słabsze dane o liczbie nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, choć te wynikały z efektów huraganu Helene.

Lekkie osłabienie złotego. Po dwóch dniach korekty na kursie EUR-PLN wczoraj złoty nieco się osłabił. Kurs EUR-PLN powrócił do poziomu 4,30 na koniec dnia.

Dalej stabilnie na polskim długu. Wczoraj trzeci dzień stabilizacji na polskich SPW. 2-letnie Bundy nieco w dół, o 3 p.b., podczas gdy 2-letnie Treasuries w dół o 6 p.b. Długie końce na rynkach bazowych bez większych zmian.

Dziś o 14.30 publikacja inflacji PPI w USA za wrzesień.

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

piątek, 11 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	-5,1		-1,3
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik	5810,0	1600,0	3889,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek						
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	sierpień	2,4		1,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik	258,0	230,0	225,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	wrzesień	2,4	2,3	2,5
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	wrzesień	3,3	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.