

Raport Rynkowy

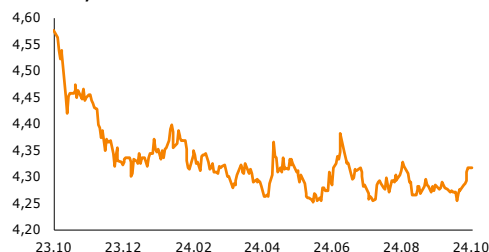
poniedziałek, 7 października 2024



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

Szacunkowa stopa bezrobocia rejestrowanego we wrześniu 2024 r. wyniosła 5,0% wobec 5,0% miesiąc wcześniej - poinformowało w komunikacie Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej. Ekonomści ankietyowani przez PAP Biznes szacowali, że we wrześniu stopa bezrobocia w Polsce utrzymała się na poziomie 5,0%.

RPP we wrześniu zwracała uwagę, że jednym z czynników ryzyka dla perspektyw inflacji jest kształt polityki fiskalnej, a wstępny projekt budżetu na 2025 r. nie wskazuje na jej zacieśnienie - podano w opisie dyskusji z wrześniowego posiedzenia RPP. Rada wskazała na stopniowe obniżanie się dynamiki wynagrodzeń.

Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych (KS NGR) uruchomił dodatkową rundę konsultacji ws. rodziny wskaźników WIRF i nie będzie dalej konsultował wskaźników WIRON, ani WRR - podano w komunikacie KS NGR. Dodano, że docelowo prace nad WRR powinny być kontynuowane.

Porównując propozycje indeksów z grupy WIRF modyfikację tego indeksu, czyli WIRF+, WIRF- oraz przede wszystkim WIRF+/- wskazują na niższy poziom zmienności niż sam WIRF - podano w dokumencie z drugiej rundy konsultacji publicznych, przygotowanego przez Narodową Grupę Roboczą ds. wskaźników.

W II kwartale 2024 r. z tytułu pracy Polaków za granicą do kraju trafiło 5,3 mld zł, bez zmian r/r - podał NBP w pełnym bilansie płatniczym za II kw.

Wyплаты z KPO są ujęte w bilansie płatniczym w danych od IV kwartału 2022 roku i zostały ujęte w dochodach wtórnych i rachunku kapitałowym - podał NBP.

Stopniowo zwiększa się wykorzystanie środków w ramach KPO, w II kwartale 2024 do ostatecznych odbiorców wsparcia trafiło 2,9 mld zł - napisał NBP w pełnej informacji o bilansie płatniczym w II kw. W sumie Polska przekazała do beneficjentów 14,3 mld zł z tytułu transferów unijnych w II kw.

Przychody z tytułu transakcji handlu prawami do emisji CO2 wyniosły 5,5 mld zł w II kwartale - wynika z pełnej informacji NBP o bilansie płatniczym w II kw.

Łączna kwota wypłat zrealizowanych w ramach KPO z Polskiego Funduszu Rozwoju do 3 października wyniosła 11,566 mld zł - poinformowało PAP Biznes Biuro Prasowe, w odpowiedzi na pytania.

Ze świata

Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła we wrześniu o 254 tys. Oczekiwano wzrostu o 150 tys. Miesiąc wcześniej wzrost wyniósł 159 tys., po korekcie z 142 tys. - podał amerykański Departament Pracy.

Indeks cen żywności na świecie we wrześniu wzrósł do 124,4 pkt. ze 120,7 pkt. w sierpniu - wynika z danych Organizacji Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa (Food and Agriculture Organization of the United Nations, FAO).

Światowe zbiory zbóż w '24 wyniosą 2.853 mln ton wobec 2.851 mln ton poprzednio - ocenia Organizacja Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa (Food and Agriculture Organization of the United Nations, FAO).

Oczekiwanie na obniżkę stóp procentowych o 25 punktów bazowych przez amerykańską Rezerwę Federalną wzrosło do 94,8 proc. po silniejszym od oczekiwań raporcie o stanie rynku pracy w USA - wynika z danych CME Group.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 7 października 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3159	0,16	0,96
USD-PLN	3,9310	0,64	2,61
CHF-PLN	4,5817	0,03	0,55
EUR-USD	1,0974	-0,52	-1,68

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2292	0,48	-3,84
DAX	19 121	0,55	-1,81
SP500	5 751	0,90	-0,20

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,83	-2	-1
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,85	0	0

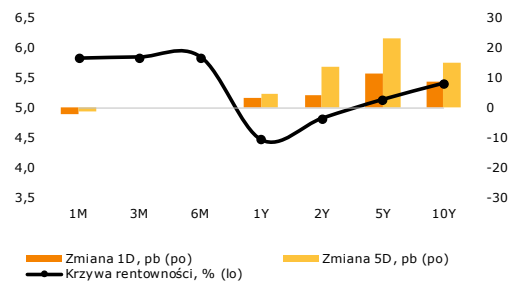
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,83	4	14
5Y	5,14	12	24
10Y	5,41	9	15

poziom zmiana 1D zmiana 5D

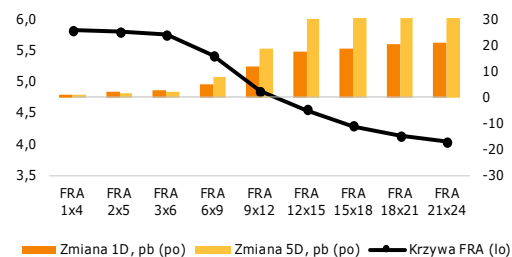
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	263	-8	1
DE5Y	307	2	12
DE10Y	320	2	8

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	91	-18	-22
US5Y	134	-6	-6
US10Y	145	-3	-6

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Rynek pracy w USA zaskakuje

W piątek poznaliśmy dane z amerykańskiego rynku pracy w USA, które pozytywnie zaskoczyły. Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wyniosła we wrześniu 254 tys. wobec 159 tys. miesiąc wcześniej (po korekcie w górę o 17 tys.) przy konsensusie 140 tys. Stopa bezrobocia obniżyła się o 0,1 p.p. do 4,1% wobec oczekiwań stabilizacji na 4,2%. Wzrost wynagrodzeń był także silniejszy od oczekiwań i wyniósł 0,4% m/m po wzroście o 0,5% m/m (skorygowany w górę o 0,1 p.p.). Dane wskazują na przełamywanie wcześniejszych tendencji osłabiania rynku pracy, co hamuje apetyt na kolejną obniżkę stóp Fed o 50 p.b. Rynek wycenia jeszcze dwie obniżki po 25 p.b. w tym roku.

Stopa bezrobocia w Polsce bez zmian. Według szacunków MRPiPS stopa bezrobocia w Polsce wyniosła na koniec września 5,0%, co oznacza stabilizację trzeci miesiąc w rządzie. Liczba bezrobotnych obniżyła się o 1,3 tys. m/m, co jest zjawiskiem typowym dla tego miesiąca, przy czym jest to najniższy wynik na przestrzeni ostatnich lat. Niemniej jednak liczba zarejestrowanych bezrobotnych jest najniższa, jaką odnotowano we wrześniu od ponad 30 lat, świadcząc o pozostającym w mocy polskim rynku pracy z perspektywy tego wskaźnika.

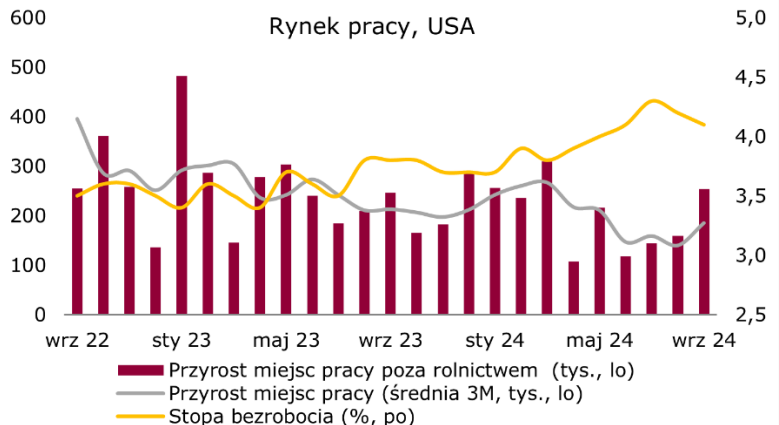
EUR-USD dalej w dół. Poprzedni tydzień należał do dolara. Kurs EUR-USD uległ korekcie w kierunku 1,10, a lepsze od oczekiwań piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy przypieczętowały jego przebicie. Kurs EUR-USD zakończył ubiegły tydzień na poziomie 1,097.

Złoty osłabiony. Wobec mocniejszego dolara złoty w ubiegłym tygodniu systematycznie się osłabiał. W piątek kurs EUR-PLN zakończył dzień w okolicach 4,31. Złotego nie wspierają także zawirowania geopolityczne na Bliskim Wschodzie.

Umocnienie polskiego długu. W ubiegłym tygodniu rentowności polskich SPW wyraźniej w górę, w ślad za rynkami bazowymi. Polskie 2- i 10-latkę wzrosły o ok. 15 p.b.

W tym tygodniu kalendarium danych makroekonomicznych dla Polski jest dość pustawe. **W czwartek** GUS opublikuje skorygowany szacunek PKB za 2023. **Za granicą, dziś** o 11:00 Eurostat opublikuje dane o sprzedaży detalicznej za sierpień. **We wtorek** poznamy sierpniowe dane o produkcji przemysłowej Niemiec. **W środę** o 20:00 opublikowane zostaną minutki z wrześniowego posiedzenia FOMC. **W czwartek** o 14:30 poznamy wrześniowy odczyt inflacji CPI w USA oraz dane o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. **W piątek** 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](#).



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

poniedziałek, 7 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	-1,6		3,7
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	październik	-15,4		-15,4
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	sierpień	1,0		-0,1
Wtorek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	sierpień	-3,9		-5,3
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	sierpień	-70,5		-78,8
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-1,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik			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	70,5		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.

Podjęciem 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.