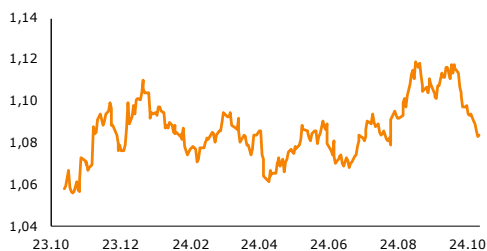


Raport Rynkowy

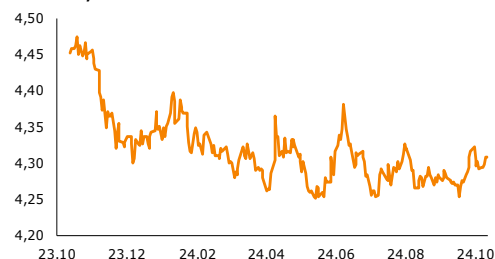
piątek, 18 października 2024



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

We wrześniu Rada Polityki Pieniężnej ponownie odrzuciła wniosek o podwyżkę stóp procentowych o 200 pb., który poparła jedynie członkini RPP Joanna Tyrowicz - podał NBP. Pozostali obecni na posiedzeniu byli przeciw.

Inflacja liczona według HICP w Polsce we wrześniu 2024 r. w ujęciu rocznym wyniosła 4,2%, wobec 4,0% w sierpniu - podał Eurostat. Miesięcznie ceny wzrosły o 0,1%.

Jest miejsce na zmiany w podatku bankowym, ale neutralne fiskalnie - poinformował minister finansów Andrzej Domański, podczas kongresu EFNI w Sopocie.

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

Rząd na posiedzeniu we wtorek 22 października zajmie się m.in projektem ustawy o Radzie Fiskalnej - podano na stronie KPRM.

Ze świata

Rada Prezesów EBC obniżyła główne stopy proc. o 25 pb. - podano w komunikacie po posiedzeniu. EBC podał, że proces dezinflacji wyraźnie postępuje.

Odbicie gospodarki strefy euro wzmocni się z biegiem czasu - oceniła prezeska EBC, Christine Lagarde, na konferencji po posiedzeniu EBC.

Bilans ryzyka dla wzrostu PKB w strefie euro jest przechylony w stronę negatywną - oceniła prezeska EBC Christine Lagarde na konferencji po posiedzeniu EBC.

Decyzja o obniżce stóp proc. została podjęta jednogłośnie - poinformowała prezeska EBC, Christine Lagarde, na konferencji po posiedzeniu EBC.

Inflacja powinna spaść do celu w ciągu przyszłego roku - oceniła prezeska EBC, Christine Lagarde, na konferencji po posiedzeniu EBC.

Proces dezinflacji wyraźnie postępuje - poinformowała prezeska EBC, Christine Lagarde, na konferencji po posiedzeniu EBC.

Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 1,7% r/r we wrześniu w ujęciu - podał w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej, w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano wzrost o 1,8% wobec +2,2% miesiąc wcześniej.

Nadwyżka w handlu strefy euro w sierpniu wyniosła 4,6 mld euro, bez uwzględniania czynników sezonowych (nsa), wobec nadwyżki 21,2 mld euro w poprzednim miesiącu - poinformował w komunikacie Eurostat.

Sprzedaż detaliczna w USA we wrześniu wzrosła o 0,4 proc. miesiąc do miesiąca - podali statystycy Departamentu Handlu. Analitycy oczekiwali, że sprzedaż wzrośnie o 0,3%.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 241 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 258 tys. wobec 260 tys. poprzednio, po korekcie z 258 tys.

Produkcja przemysłowa w USA we wrześniu spadła o 0,3% m/m - podał Rezerwa Federalna USA. Oczekiwano, że produkcja spadnie o 0,2% m/m wobec +0,3% miesiąc wcześniej, po rewizji z +0,8%.

Raport Rynkowy

piątek, 18 października 2024



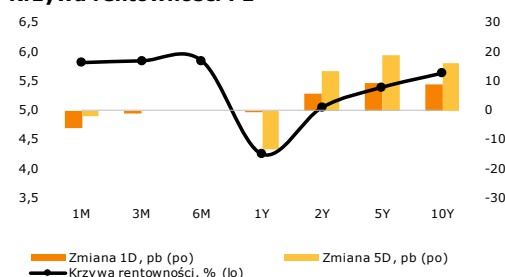
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3082	0,23	0,14
USD-PLN	3,9785	0,54	1,10
CHF-PLN	4,5938	0,48	-0,03
EUR-USD	1,0831	-0,29	-0,94
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2284	-2,44	-1,05
DAX	19 583	0,77	1,94
SP500	5 841	-0,02	0,45

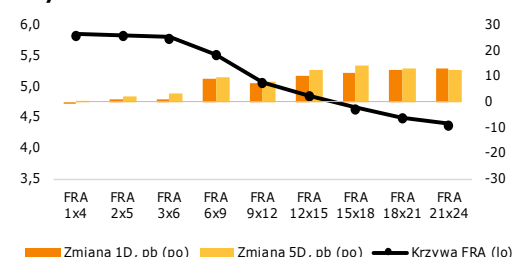
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny P			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,82	-6	-2
3M WIBOR	5,85	-1	0
6M WIBOR	5,85	0	0
SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	5,06	6	14
5Y	5,40	9	19
10Y	5,64	9	16
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	291	8	22
DE5Y	335	9	25
DE10Y	343	6	21
Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	108	2	12
US5Y	150	4	18
US10Y	155	1	13

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

EBC tnie stopy

Decyzją EBC stopy procentowe w strefie euro zostały ścięte o 25 p.b., zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi – stopa depozytowa wynosi 3,25%. Obyło się więc bez zaskoczeń, a decyzja podyktowana była niskimi odczytami inflacyjnymi w Europie oraz słabszymi od oczekiwań danymi o koniunkturze przemysłowej w ostatnim czasie. Jednocześnie, na konferencji po posiedzeniu, C. Lagarde wskazała, że EBC nie deklaruje z góry określonej ścieżki stóp, a dalsze decyzje będą podejmowane z posiedzenia na posiedzenie, przy uwzględnieniu wpływających danych z gospodarki. Aktualnie wyceny rynkowe wskazują, że nie było to ostatnie cięcie stóp w tym roku.

Wrześniowe finalne dane o inflacji HICP w strefie euro były jeszcze niższe niż wstępny odczyt i wskazały poziom 1,7% r/r. Takie dane z pewnością utwierdziły EBC w decyzji o cięciu stóp procentowych. W ujęciu rok do roku w Unii Europejskiej, najniższy odczyt został zanotowany w Irlandii (0,0% r/r), natomiast najwyższa inflacja była w Rumunii (4,8% r/r). Polska inflacja HICP wynosi 4,2% r/r i plasuje nas na 3 miejscu w UE.

Amerykańska sprzedaż detaliczna we wrześniu była na poziomie 0,4% m/m, wobec 0,1% m/m miesiąc wcześniej i był to odczyt lepszy od oczekiwań (0,3% m/m). Od strony przemysłu w USA nie jest aż tak kolorowo – produkcja przemysłowa we wrześniu spadła o 0,3% m/m (konsensus: -0,2% m/m) – choć słabszy od oczekiwań wynik może częściowo wynikać z ostatnich huraganów w USA. Takie odczyty z amerykańskiej gospodarki wspierają Fed w wolnym obniżaniu stóp procentowych (rynek oczekuje, że na najbliższym posiedzeniu w listopadzie stopy zostaną ścięte o 25 p.b.).

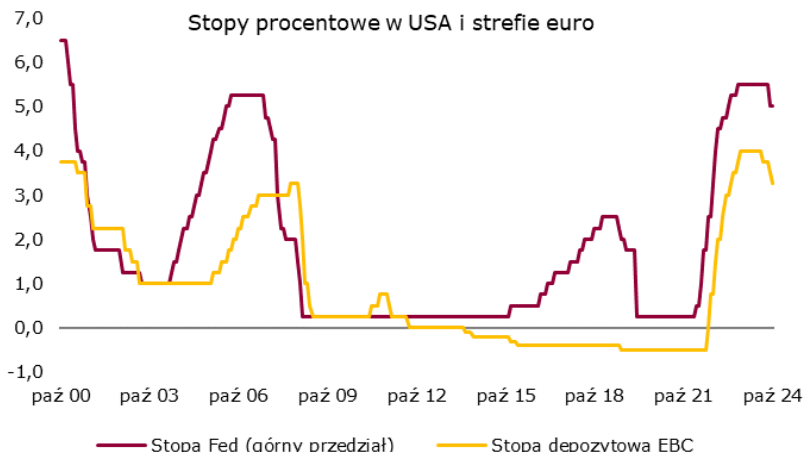
Mocny dolar. Przy niskiej inflacji i spadających stopach w strefie euro, kurs EUR-USD kolejny dzień zniżkował i notowania zakończyły się w okolicach 1,083. Przy dobrych danych z amerykańskiego rynku, w najbliższym czasie dolar może pozostawać wzmocniony.

Oslabienie złotego. Przy umacniającym się dolarze, kurs EUR-PLN wzrósł powyżej poziomu 4,30 na koniec wczorajszego dnia.

Rentowności obligacji. Rentowności amerykańskich obligacji zyskiwały wczoraj kilka p.b., podczas gdy na europejskim rynku obserwowaliśmy stabilizację wycen. Z kolei rentowności polskich papierów skarbowych rosły wzdłuż całej krzywej – mocniej na długim końcu. 2-latki przebiły poziom 5,0% pierwszy raz od kilku miesięcy.

Dziś: o 10:00 poznamy sierpniowe saldo rachunku bieżącego w strefie euro (konsensus: 42,2 mld EUR s.a.).

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

piątek, 18 października 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	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
Wtorek						
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
Środa						
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
Czwartek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	sierpień	11,0	17,6	13,7
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień	1,7	1,8	2,2
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	październik	3,25	3,25	3,50
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik	241,0	259,0	258,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	wrzesień	0,4	0,3	0,1
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik	10,3	3,0	1,7
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC				
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	wrzesień	-0,3	-0,2	0,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik	-2191,0	1500,0	5810,0
Piątek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień	3,2	2,5	2,1
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień	5,4	4,6	4,5
4:00	Chiny	PKB r/r, %	3Q	4,6	4,5	4,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	sierpień			39,6
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów, tys.	wrzesień		1350,0	1356,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	wrzesień		1460,0	1475,0

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.

Podjęciem decyzji inwestycyjnych 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.