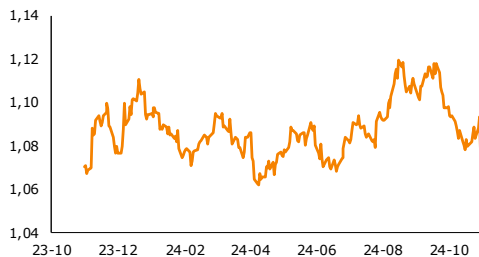


Raport Rynkowy

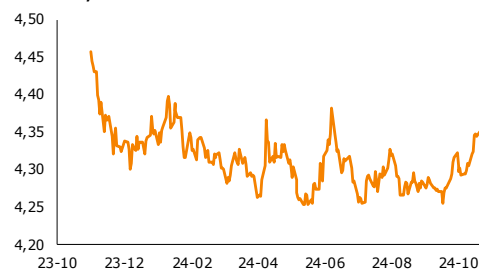
środa, 6 listopada 2024



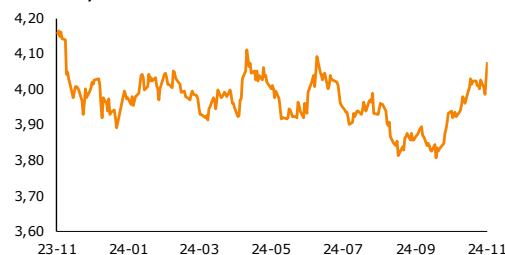
EUR-USD, dane dzienne



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

Polska pozostaje jednym z najbezpieczniejszych krajów w UE pod względem skali oszustw z użyciem kart płatniczych - podał Narodowy Bank Polski w raporcie o transakcjach oszukańczych w płatnościach bezgotówkowych w II kw. 2024 r.

Liczba cudzoziemców wykonujących w Polsce pracę w końcu maja 2024 roku wyniosła 1.024,2 tys. osób - podał GUS.

MF planuje wprowadzić nowy instrument budżetowy pozwalający na relokację wydatków. Projekt noweli ustawy o finansach publicznych resort skierował do konsultacji - podano na stronie RCL.

Bank Gospodarstwa Krajowego na przetargu 7 listopada, w ramach emisji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19, zaoferuje papiery serii FPC0328, FPC0631, FPC0733 i FPC0342; podaże wyniesie minimum 250 mln zł - podał bank w komunikacie.

We wtorek posłowie z Komisji Finansów Publicznych zaproponowali poprawki do ustawy o budżecie. Wśród nich znalazła się propozycja, aby firmy i instytucje otrzymujące obligacje skarbowe nie mogły ich sprzedawać w dniu przetargu ani przez dwa dni po przetargu.

Ze świata

Według agencji AP kandydat Republikanów Donald Trump zdobył dotychczas 247 głosów elektorskich, zaś kandydatka Demokratów Kamala Harris 210. Według dziennika "New York Times" zwycięstwo Trumpa jest "bardzo prawdopodobne".

Produkcja przemysłowa we Francji spadła we wrześniu o 0,9% m/m, podczas gdy miesiąc wcześniej wzrosła o 1,1%, po korekcie z +1,4% - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Insee.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług w Wielkiej Brytanii, wyniósł w październiku 52,0 pkt. wobec 52,4 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu S&P Global. Wstępnie szacowano, że indeks wyniesie 51,8 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Chin, wyniósł w październiku 52,0 pkt. wobec 50,3 pkt. w poprzednim miesiącu - podały Caixin i Markit Economics. Analitycy spodziewali się 50,5 pkt.

Deficyt handlowy Stanów Zjednoczonych we wrześniu wyniósł 84,4 mld USD wobec 70,8 mld USD deficytu miesiąc wcześniej, po korekcie z -70,4 mld USD - poinformował Departament Handlu w komunikacie.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze usługowym przygotowywany przez S&P Global, spadł w październiku do 55 pkt. z 55,2 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 55,3 pkt.

Indeks PMI composite w USA, przygotowywany przez S&P Global, wzrósł w październiku do 54,1 pkt. z 54 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 54,3 pkt.

Raport Rynkowy

środa, 6 listopada 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3548	-0,04	0,36
USD-PLN	3,9850	-0,50	-0,64
CHF-PLN	4,6188	-0,34	-0,12
EUR-USD	1,0930	0,48	1,03
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2236	-0,73	-0,41
DAX	19 256	0,57	-1,14
SP500	5 783	1,23	-0,53

Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL		p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,82	-1	-1
3M WIBOR	5,84	2	-2
6M WIBOR	5,84	0	0
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,05	3	17
5Y	5,40	-2	-11
10Y	5,73	-3	-12

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	274	-1	-3
DE5Y	311	-5	-30
DE10Y	330	-6	-26

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	87	1	13
US5Y	125	-2	-14
US10Y	146	-2	-11

Komentarz

Zamówienia w niemieckim przemyśle powyżej oczekiwań

We wrześniu zamówienia w niemieckim przemyśle rosły o 1% r/r w.d.a. przebijając konsensus, który zakładał spadek o 2,1% r/r w.d.a. W ujęciu miesięcznym, zamówienia rosły w tempie 4,2%. Duży wpływ na dodatni wynik miały nowe zamówienia w sektorze produkcji pozostałego sprzętu transportowego (samoloty, statki, pociągi, pojazdy wojskowe) ze względu na kilka dużych zamówień, bez których wydzwięk danych nie byłby tak pozytywny. Na plus były również zamówienia w sektorze motoryzacyjnym. Patrząc geograficznie, zamówienia krajowe wzrosły o 3,6% m/m, a zamówienia zagraniczne o 4,4% m/m (w tym ze strefy euro +14,6% m/m, z reszty świata -1,6% m/m).

Październikowy indeks ISM dla usług w USA wzrósł do 56 z poziomu 54,9 miesiąc wcześniej, zdecydowanie przebijając oczekiwania (53,8). Zdecydowaną poprawę należy odnotować dla indeksu zatrudnienia, który wzrósł z 48,1 we wrześniu do 53 w październiku. Lekko pogorszył się indeks aktywności biznesowej (spadek z 59,9 do 57,2), ale ciągle pozostaje na wysokim poziomie. Również październikowy finalny odczyt PMI dla usług w USA wskazuje na dobrą sytuację w usługach z oceanem (55), choć indeks zaliczył minimalny spadek względem poprzedniego miesiąca (55,2).

Wczoraj był ostatni dzień głosowania w amerykańskich wyborach prezydenckich, ale ostateczne wyniki nie są jeszcze znane. Wstępne sondaże i wyniki z poszczególnych stanów wskazują aktualnie na zwycięstwo na D. Trumpa.

EUR-USD w cieniu wyborów. Wczoraj w ciągu dnia dolar lekko się osłabiał, ale w nocy kurs głównej pary walutowej przesunął się coraz bardziej w dół - EUR-USD spadł z poziomu powyżej 1,09 do ok. 1,075 dziś rano.

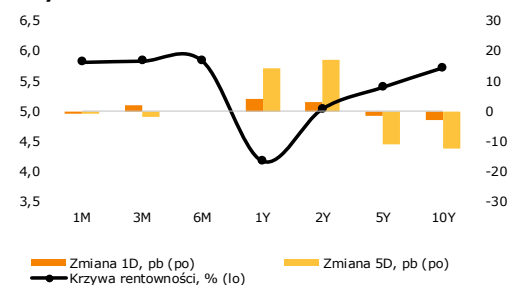
Złoty słabnie. Przy coraz większym prawdopodobieństwie na zwycięstwo D. Trumpa złoty w ciągu nocy tracił zarówno do euro jak i do dolara. W powyborczy poranek kurs EUR-PLN wynosi ok. 4,36, a USD-PLN ok. 4,06. Przed nami jeszcze dziś decyzja RPP, jednakże ze względu na przewidywalny wynik obrad (brak zmian stóp), nie powinno to mocno wpływać na złotego.

Rentowności obligacji skarbowych. Rynek długu, podobnie jak waluty, cechuje się aktualnie podwyższoną zmiennością. Polska krzywa rentowności wczoraj lekko spadała na długim końcu a rosła na krótkim. W ciągu dzisiejszego dnia, możliwe są wzrosty rentowności na amerykańskim długu, ze względu na coraz większe prawdopodobieństwo zwycięstwa D. Trumpa, które może oznaczać wyższą ścieżkę inflacji w USA i wyższe stopy procentowe Fed.

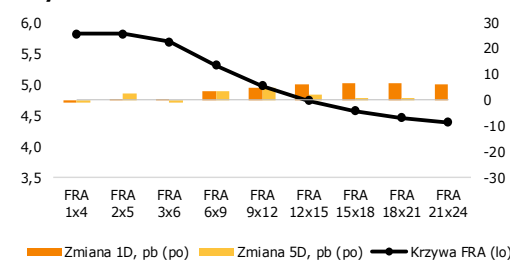
Dziś poznamy finalny odczyt PMI dla usług w październiku: w Niemczech (wst.: 51,4), we Francji (wst.: 48,3) i w strefie euro (wst.: 51,2). O 11:00 opublikowana zostanie wrześniowa inflacja producencka w strefie euro (konsensus: -3,4% r/r), a wczesnym popołudniem poznamy decyzję RPP o wysokości stóp procentowych w Polsce (nie spodziewamy się zmian).

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

Krzywa rentowności PL

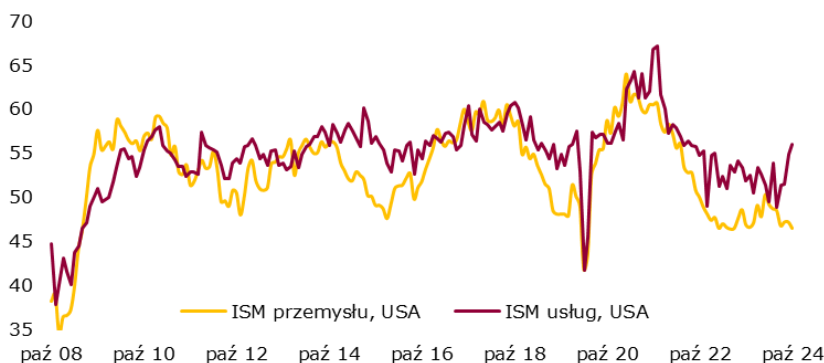


Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Indeksy koniunktury ISM, USA



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 6 listopada 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	49,2	48,6	48,6
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	październik	44,5	44,5	44,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	43,0	42,6	40,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	październik	46,0	45,9	45,0
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	listopad	-12,8	-12,6	-13,8
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	wrzesień	0,5	0,4	0,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	wrzesień	-0,7	-0,8	-0,7
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	wrzesień	-0,5	-0,5	-0,8
Wtorek						
	USA	Wybory prezydenckie				
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik	52,0	50,5	50,3
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	wrzesień	-84,4	-84,0	-70,8
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	październik	55,0	55,3	55,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	56,0	53,8	54,9
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	listopad		5,75	5,75
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	wrzesień	1,0	-2,1	-3,4
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	październik		48,3	48,3
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	październik		51,4	51,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	październik		51,2	51,2
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	wrzesień		-3,4	-2,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			-0,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad		-90	-515
Czwartek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	październik		75,0	81,7
	Chiny	Eksport r/r, %	październik		5,0	2,4
	Chiny	Import r/r, %	październik		-2,0	0,3
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	wrzesień		-3,0	-2,7
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	wrzesień		1,3	0,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		222,5	216,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	3Q		1,0	0,4
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	3Q		2,5	2,5
14:30	Czechy	Decyzja CNB ws. stóp procentowych	listopad		4,00	4,25
15:00	Polska	Konferencja prezesa NBP po posiedzeniu RPP	listopad			
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	listopad		5,25	5,50
Piątek						
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad		71,0	70,5

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 świadczaniem 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.