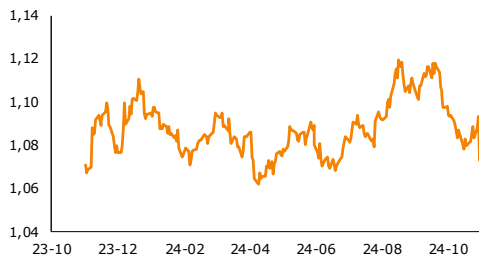


Raport Rynkowy

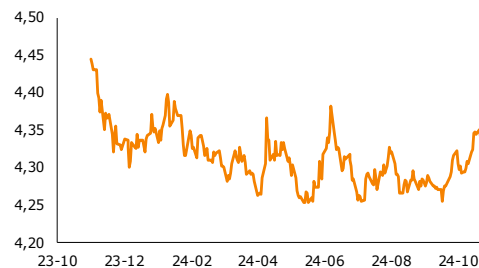
czwartek, 7 listopada 2024



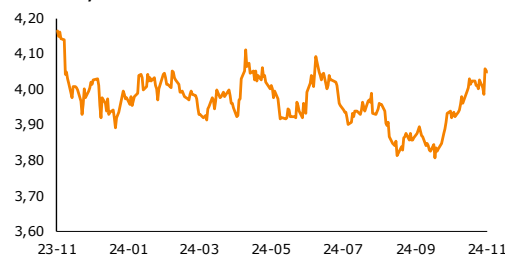
EUR-USD, dane dzienne



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 Szczepanec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepanec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju

Wg RPP w październiku inflacja bazowa nie zmieniła się istotnie, a dynamika cen usług pozostała prawdopodobnie podwyższona.

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dn. 5-6 listopada 2024 r. utrzymała wszystkie stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna wynosi nadal 5,75% - podał w komunikacie bank centralny. Decyzja była zgodna z konsensem rynkowym.

Inflacja w Polsce z 50-proc. prawdopodobieństwem ukształtuje się w 2025 roku w przedziale 4,2–6,6%, a w 2026 r. w przedziale 1,4–4,1% - wynika z najnowszej projekcji Departamentu Analiz Ekonomicznych NBP.

W ocenie RPP, po wygaśnięciu wpływu wzrostu cen energii, przy oczekiwanym obniżeniu dynamiki płac i przy obecnym poziomie stóp, CPI powinna powrócić do celu, z niepewnością co do wpływu cen energii na oczekiwania inflacyjne - podano w komunikacie po posiedzeniu RPP. Ograniczająco na inflację działa - według RPP - wcześniejsze osłabienie kursu PLN.

W maju mediana wynagrodzeń w gospodarce narodowej wyniosła 6.480,52 zł i była niższa o 19,0% od przeciętnego wynagrodzenia brutto - podał GUS.

Ze świata

Donald Trump wygrywa wybory prezydenckie w USA - podała w środę agencja AP. Kandydat Republikanów zdobył 277 głosów elektorskich, czyli siedem ponad wymagane minimum.

Donald Trump, który wystąpił publicznie w środę na Florydzie jeszcze przed ogłoszeniem ostatecznych wyników wyborów prezydenckich w USA, powiedział, że chce podziękować narodowi za wybranie go na szefa państwa. Ogłosił, że nadszedł czas na zjednoczenie i naprawę kraju.

Republikanie przejmą kontrolę nad Senatem - podała agencja AP, opierając się na dotychczasowych rozstrzygnięciach w senackich pojedynkach w Ohio, Wirginii Zachodniej, Teksasie i Nebrasce.

Wygrana Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA nie zmienia priorytetów politycznych UE - przekazał w środę rzecznik Komisji Europejskiej, Eric Mamer. Przyznał, że w niektórych kwestiach nie można wykluczyć dostosowania polityki Unii do USA - w zależności od tego, jaki kierunek przyjmą nowe władze w Waszyngtonie.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w październiku 51,6 pkt. wobec 51,4 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 51,2 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w październiku 51,6 pkt. wobec 50,6 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 51,4 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Francji, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w październiku 49,2 pkt. wobec 49,6 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 48,3 pkt.

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

Raport Rynkowy

czwartek, 7 listopada 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3531	-0,04	-0,05
USD-PLN	4,0575	1,82	1,14
CHF-PLN	4,6285	0,21	0,00
EUR-USD	1,0729	-1,84	-1,17
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2241	0,21	-1,90
DAX	19 039	-1,13	-1,13
SP500	5 929	2,53	3,92

Rynek pieniężny i rynek długu

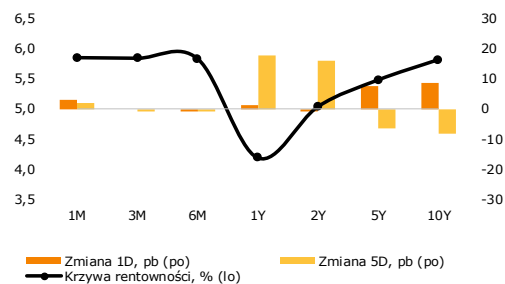
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	3	2
3M WIBOR	5,84	0	-1
6M WIBOR	5,83	-1	-1

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,04	-1	16
5Y	5,48	8	-7
10Y	5,82	9	-8

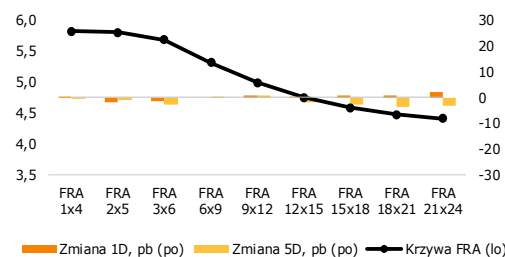
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	286	12	13
DE5Y	327	16	-11
DE10Y	341	11	-15

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	78	-9	-1
US5Y	121	-5	-26
US10Y	138	-7	-26

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

W RPP bez zmian

Wczoraj RPP pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa referencyjna już ponad rok wynosi 5,75% i nie spodziewamy się, żeby miało się to zmienić do końca roku. Członkowie Rady zapoznali się już z wynikami listopadowej projekcji inflacji i PKB (prezentacja całego raportu zaplanowana jest na piątek) i zgodnie z nią (przy założeniu niezmiennych stóp procentowych) roczna dynamika cen znajdzie się z 50% prawdopodobieństwem w przedziale 3,6-3,7% w 2024 (wobec 3,1-4,3% w projekcji z lipca). Roczne tempo wzrostu PKB według najnowszej projekcji będzie z 50% prawdopodobieństwem w przedziale 2,3-3,1% w 2024 r. (wobec 2,3-3,7% w projekcji z lipca). Standardowo, w komunikacie po posiedzeniu wskazywane jest, że dalsze decyzje RPP będą zależały od napływających danych. Do tej pory członkowie Rady wskazywali, że pierwsze rozmowy na temat obniżek stóp procentowych będą mogły odbyć się w marcu 2025, gdy opublikowana zostanie kolejna projekcja inflacji. Dzisiaj na konferencji po posiedzeniu mamy nadzieję dowiedzieć się, czy w Radzie ciągle panuje takie nastawienie.

Finalne odczyty PMI dla usług z krajów europejskich za październik bez istotnych zmian względem wstępnych odczytów. W większości krajów indeks uplasował się powyżej 50 (Niemcy: 51,6; Włochy 52,4; Hiszpania: 54,9). Poniżej neutralnej granicy znalazł się PMI dla usług we Francji: 49,2. W całej strefie euro indeks jest na poziomie 51,6 (wobec 51,4 przed miesiącem), co potwierdza obserwacje z ostatnich miesięcy: w Europie w usługach jest lepiej niż w przemyśle.

PPI w strefie euro we wrześniu jest ciągle na minusie. Odczyt był zgodny z oczekiwaniami i wyniósł -3,4% r/r i -0,6% m/m. Obniżki cen były w dużej mierze spowodowane spadkami w energetyce (-1,9% m/m). W Unii Europejskiej największe miesięczne spadki cen producentów odnotowano w Estonii (-3,6% m/m) i Hiszpanii (-2,4% m/m), natomiast największe wzrosty były w Irlandii (+4,8% m/m) i Finlandii (+1,0% m/m).

Mocny dolar. Wczoraj dolar umocnił się do euro o prawie 2% i kurs EUR-USD spadł poniżej 1,08 w momencie, w którym spływające wyniki utwierdziły rynki w tym, że to D. Trump zostanie kolejnym prezydentem USA. Dzisiaj posiedzenie FOMC, podczas którego spodziewamy się obniżki stóp o 25 p.b., co może lekko osłabić dolara.

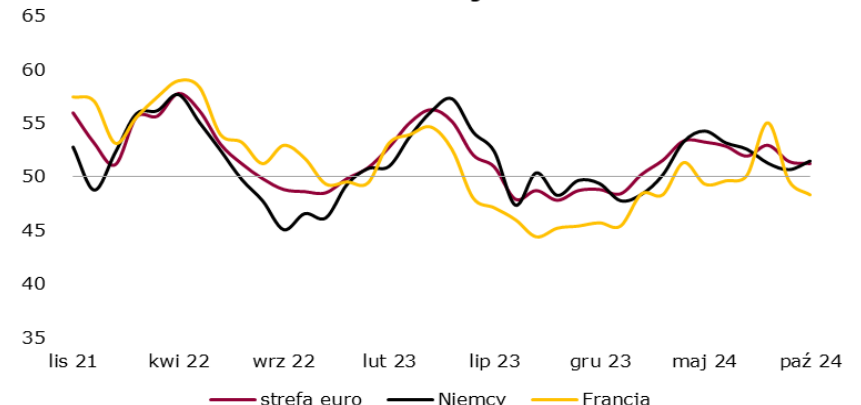
Stabilizacja na złotym. Wczoraj, przy spadkach na EUR-USD i posiedzeniu RPP, kurs EUR-PLN cechował się wysoką zmiennością, ale notowania zakończyły dzień minimalnie poniżej otwarcia: ok. 4,35.

Rentowności obligacji skarbowych. Polska krzywa rentowności wczoraj lekko spadła na krótkim końcu i rosła na długim. Na amerykańskim rynku, rentowności przesunęły się mocno w górę (ok. 16 p.b. na długim końcu krzywej), co mogło być spowodowane oczekiwaniem na wyższą ścieżkę stóp procentowych ze względu na wygraną Trumpa.

Dziś: rano poznamy dane o produkcji przemysłowej w Niemczech we wrześniu (konsensus: -3,0% r/r w.d.a.), o 11:00 opublikowane zostaną dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro we wrześniu (konsensus: 1,3% r/r), o 14:30 poznamy liczbę nowych wniosków dla bezrobotnych z USA (konsensus: 222 tys.), o 15:00 odbędzie się konferencja prezesa NBP A. Głapińskiego, a o 20:00 czeka nas decyzja FOMC w sprawie stóp procentowych (oczekiwane jest cięcie o 25 p.b.).

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

PMI usług



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

czwartek, 7 listopada 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

	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	5,75
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	wrzesień	1,0	-2,1	-3,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	październik	49,2	48,3	49,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	październik	51,6	51,4	51,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	październik	51,6	51,2	51,4
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	wrzesień	-3,4	-3,4	-2,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad	-10,8		-0,1
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad	2149	-90	-515
Czwartek						
4:26	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	październik	95,7	75,0	81,7
4:26	Chiny	Eksport r/r, %	październik	12,7	5,0	2,4
4:26	Chiny	Import r/r, %	październik	-2,3	-2,0	0,3
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	wrzesień	-4,6	-3,0	-3,0
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		222,0	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		Decyzja CNB ws. stóp procentowych	listopad		4,00	4,25
15:00		Konferencja prezesa NBP po posiedzeniu RPP	listopad			
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	listopad		4,75	5,00
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 nadzyc na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzyc 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.

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.