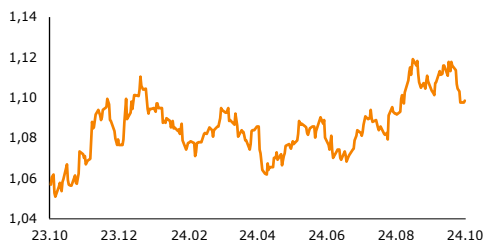


Raport Rynkowy

wtorek, 8 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

Do BGK wpłynęło 500 projektów od samorządów o łącznej wartości przekraczającej 2,2 mld zł w ramach wniosków o pożyczki z KPO na zieloną transformację miast - wynika z informacji prasowej BGK. Bank uważa, że uda mu się spełnić kamień milowy i podpisać 201 umów w tym roku.

Sprzedaż detaliczna w Polsce w sierpniu wzrosła o 0,7% r/r, po wzroście o 1,2% r/r w lipcu - podał Eurostat. W ujęciu miesięcznym sprzedaż wzrosła o 0,5%.

Według wstępnych danych, nadwyżka rachunku bieżącego w lipcu 2024 r. w ujęciu płynnego roku spadła do 1,2% PKB - podało Ministerstwo Finansów.

Liczba wolnych miejsc pracy i aktywizacji zawodowych zgłoszonych we wrześniu spadła w Polsce o 1,9% m/m do 78,245 tys. - wynika ze wstępnych danych Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej.

Na krajowym rynku zbóż handluje się głównie kukurydzą, rosną ceny pozostałych zbóż - poinformowała Izba Zbożowo-Paszowa.

Liczba cudzoziemców wykonujących w Polsce pracę w końcu kwietnia 2024 roku wyniosła 1.021,0 tys. osób - podał GUS.

Ministerstwo Finansów zaoferuje do sprzedaży 9 października obligacje o łącznej wartości 6-10 mld zł serii OK0127, PS0729, WZ0330, DS0432, DS1034, IZ0836 - podał resort w komunikacie.

Do 6 października podpisano 8.208 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 25,6 proc. dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

Komisja Europejska zatwierdziła pomoc dla transportu intermodalnego w Polsce, co umożliwi sfinansowanie inwestycji za ponad 200 mln euro - poinformowało Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

BGK kontynuuje wypłaty z nowej perspektywy finansowej 2021-2027; do 4 października wypłacił 13,57 mld zł - poinformował BGK.

Rząd zamierza wyasygnować do 23 mld zł na odbudowę zalanych terenów - poinformował w poniedziałek w Prudniku (opolskie) pełnomocnik rządu ds. odbudowy po powodzi Marcin Kierwiński.

Do 24 października trwa nabór dla MŚP na finansowanie projektów badawczo-rozwojowych, które obejmują rozwój nowych produktów lub technologii - przypomniała PARP w informacji prasowej. Budżet tzw. Ścieżki SMART to aż 2,1 mld zł - dodano.

Ze świata

Sprzedaż detaliczna w strefie euro w sierpniu wzrosła o 0,2% w ujęciu miesiąc do miesiąca, a miesiąc wcześniej wyniosła 0,0%, po korekcie z +0,1% - poinformował w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej. Analitycy spodziewali się m/m +0,2%.

Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w październiku wyniósł -13,8 pkt. wobec -15,4 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix w komunikacie. Analitycy spodziewali się wskaźnika -15,4 pkt.

Zamówienia w niemieckim przemyśle spadły w sierpniu o 5,8% m/m - podał Federalny Urząd Statystyczny w komunikacie.

Raport Rynkowy

wtorek, 8 października 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3219	0,14	0,88
USD-PLN	3,9397	0,22	2,39
CHF-PLN	4,6112	0,64	1,33
EUR-USD	1,0976	0,02	-1,43

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2292	0,00	-1,40
DAX	19 104	-0,09	-1,14
SP500	5 696	-0,96	-0,22

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,81	-2	-1
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,85	0	0

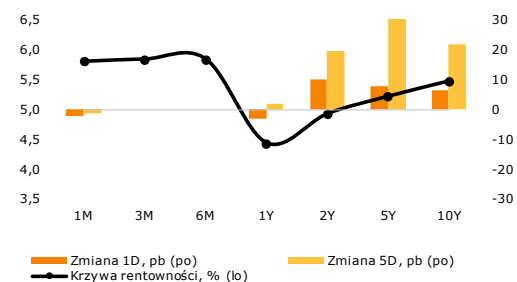
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,93	10	20
5Y	5,22	8	32
10Y	5,48	7	22

poziom zmiana 1D zmiana 5D

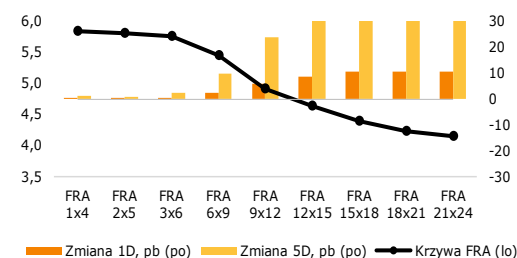
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	268	6	2
DE5Y	310	3	14
DE10Y	322	2	9

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	93	3	-16
US5Y	136	2	1
US10Y	145	1	-2

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Negatywna niespodzianka z Niemiec

Nowe zamówienia w niemieckim przemyśle obniżyły się w sierpniu 2024 wyraźnie mocniej niż oczekiwania rynkowe. Spadek wyniósł 5,8% m/m (dane odsezonowane) wobec oczekiwanego 1,8% m/m. Dane za lipiec zostały skorygowane w górę o 1,0 p.p. Za głębszy spadek nowych zamówień w sierpniu odpowiadają m.in. duże zamówienia na inny sprzęt transportowy (samoloty, statki, pociągi, sprzęt wojskowy) złożone miesiąc wcześniej. Po ich wyłączeniu produkcja obniżyła się w sierpniu o 3,4% m/m. Jeśli wyłączymy duże zamówienia i spojrzymy nieco szerzej, to nowe zamówienia były o 0,7% wyższe w okresie czerwiec-sierpień'24 niż w poprzednich trzech miesiącach. Biorąc jednak pod uwagę dodatkowo dane o wrześniowym PMI dla przemysłu Niemiec, te nie wskazują na poprawę. Wskaźnik obniżył się, nowe zamówienia także, co oznacza, że na widoczną poprawę w niemieckim przemyśle przyjdzie nam jeszcze poczekać.

Sierpniowa sprzedaż detaliczna w strefie euro była zgodna z oczekiwaniami. W strefie euro odnotowano wzrost o 0,2% m/m (dane odsezonowane) wobec stagnacji 0,0% m/m w lipcu, choć dane te zostały zrewidowane w dół o 0,1 p.p. Sierpniowy odczyt m/m jest najsilniejszy od marca br. Według Eurostat sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła w sierpniu o 0,5% m/m wobec 1,2% m/m w lipcu i serii spadków we wcześniejszych miesiącach. W ujęciu r/r widzimy, że w 2024 jest poprawa w sprzedaży detalicznej w strefie euro, jednakże jest ona niestabilna. Od wielu miesięcy konsument w strefie euro jest osłabiony.

EUR-USD stabilnie. Po serii spadkowej na kursie głównej pary walutowej wczoraj bez większych zmian i zamknięcie dokonało się na poziomie z piątku 1,097.

Złoty dalej traci na sile. Wczoraj trwała kontynuacja osłabienia złotego zarówno w stosunku do dolara, jak i euro. Kurs EUR-PLN osiągnął poziom 4,31 na koniec dnia.

Dalsze osłabienie polskiego długu. Wczoraj kontynuowana była ubiegłotygodniowa tendencja wzrostowa na rentownościach w Polsce i na rynkach bazowych. Rentowności polskich SPW ponownie mocniej w górę, 2-latkę wzrosły o ok. 10 p.b., podczas gdy 10-latkę o 7 p.b. Jutro Ministerstwo Finansów organizuje przetarg na sprzedaż obligacji, co może sprzyjać wzrostom rentowności.

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

wtorek, 8 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		-3,8	-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		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.