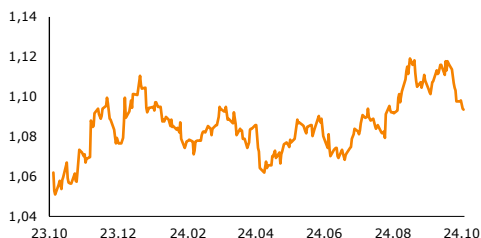


Raport Rynkowy

czwartek, 10 października 2024



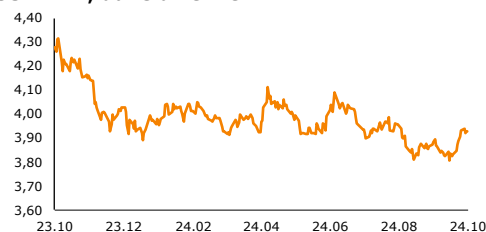
EUR-USD, dane dzienne



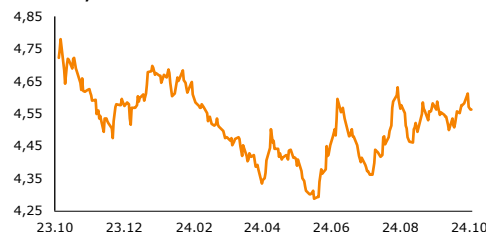
EUR-PLN, dane dzienne



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 nieznacznie poprawiła się koniunktura w przemyśle przetwórczym - podano w raporcie IRG SGH.

Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK), mierzący nastroje gospodarcze przedsiębiorstw w Polsce, wzrósł w październiku o 1,6 pkt. do 99,6 pkt. - wynika z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

Główną barierą utrudniającą działalność firmom w październiku były wysokie koszty pracownicze - wynika z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

Eksport z Polski do Niemiec w sierpniu spadł o 3,3% po spadku o 1,1% w lipcu i spadku 9,6% w czerwcu - poinformował Federalny Urząd Statystyczny Niemiec w komunikacie.

Średniookresowy plan zakłada poprawę pierwotnego wyniku strukturalnego o 0,82% PKB rocznie - podano w przyjętym we wtorek przez rząd średniookresowym planie budżetowo-strukturalnym na lata 2025-2028.

Scenariusz Planu Średniookresowego Budżetowo-Strukturalnego na lata 2025-2028 zakłada wzrost cen energii odbiorcy końcowego o ok. 25% i gazu o ok. 20%, a wpływ na inflację średnioroczną oszacowano na 0,6 pkt. proc. w 2024 i tyle samo w 2025 roku - podano w dokumencie.

Wyzwaniem dla redukcji deficytu będzie konieczność poniesienia wysokich wydatków na obronność - podano w przyjętym we wtorek przez rząd średniookresowym planie budżetowo-strukturalnym na lata 2025-2028.

Wpływy z dywidend po sierpniu wyniosły 1,25 mld zł, 40,7 proc. planu na 2024 rok - podało MF w komunikacie.

Wydatki majątkowe budżetu państwa po sierpniu wyniosły 25,94 mld zł i obecnie wykorzystanie stanowi 35,3% kwoty planowanej na 2024 rok - podało resort finansów.

Do 2028 r. zakładane jest utrzymanie na niezmiennym poziomie progów podatkowych w PIT - wynika z Planu Średniookresowego Budżetowo-Strukturalnego na lata 2025-2028 przedstawionego przez Ministerstwo Finansów.

Stożek sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto wg ustawy budżetowej na 2024 r. wynosi ok. 96%, a według przewidywanego wykonania wynosi ok. 100 proc. - poinformowało PAP Biuro prasowe resortu finansów.

Na środowej aukcji Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje serii OK0127, PS0729, WZ0330, DS0432, DS1034 i IZ0836 za łącznie 10.000,355 mld zł, przy popycie 12.282,277 mld zł.

Ministerstwo Finansów, w ramach sprzedaży dodatkowej, sprzedało pięć serii obligacji (OK0127, PS0729, WZ0330, DS1034 i IZ0836) za łącznie 931,6 mld zł - podało resort w komunikacie.

Ze świata

Eksport Niemiec w sierpniu wzrósł o 1,3% m/m, po uwzględnieniu dni roboczych i zmian sezonowych, po wzroście miesiąc wcześniej o 1,7% - poinformował Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się -1,0%.

W USA zanotowano spadek indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA - indeks wyrównany sezonowo spadł o 5,1% w tygodniu zakończonym 4 października - podało w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

Zapasy amerykańskich hurtowników w sierpniu wzrosły o 0,1% w ujęciu miesiąc do miesiąca - poinformował w końcowym odczytzie Departament Handlu USA. Wstępnie szacowano +0,2%.

Raport Rynkowy

czwartek, 10 października 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2966	-0,18	0,07
USD-PLN	3,9281	0,23	1,04
CHF-PLN	4,5627	-0,18	-0,28
EUR-USD	1,0939	-0,37	-0,96

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2321	1,60	0,15
DAX	19 255	0,99	0,47
SP500	5 792	0,71	1,62

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,78	3	-4
3M WIBOR	5,86	1	0
6M WIBOR	5,85	0	0

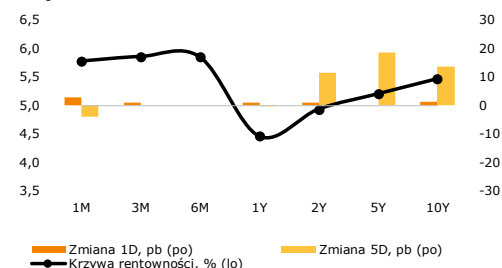
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,93	1	11
5Y	5,20	0	19
10Y	5,47	1	14

poziom zmiana 1D zmiana 5D

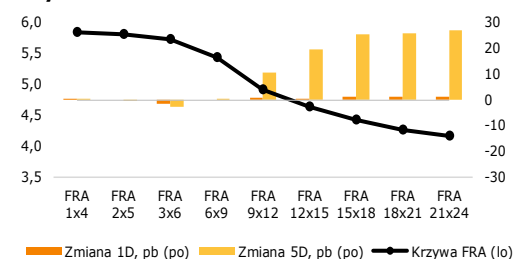
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	267	-2	-11
DE5Y	308	-2	-2
DE10Y	321	0	-3

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	91	-5	-27
US5Y	129	-7	-18
US10Y	139	-5	-16

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Ryzyka mniej zrównoważone

Członkowie Fed widzą podwyższone ryzyka dla perspektyw rynku pracy w USA, tak wynika z wczoraj opublikowanego minutes z ostatniego posiedzenia Fed, kiedy zdecydowano o obniżce stóp procentowych o 50 p.b. Choć większość członków FOMC poparła ten ruch, część z nich opowiadała się za mniejszą obniżką o 25 p.b. Z raportu wynika, że członkowie FOMC widzą postęp w walce z inflacją i słabnący rynek pracy. Inflacja zmierza w kierunku celu 2%, choć wciąż jest nieco podwyższona, a wzrost zatrudnienia spowolnił. Niektórzy członkowie FOMC obawiali się, że zbyt szybka obniżka stóp może osłabić gospodarkę i ponownie rozpalić inflację. Preferowali bardziej stopniowe podejście, które pozwoliłoby dokładniej ocenić wpływ wcześniejszych decyzji. Pewne obawy wynikały także z nierównowagi ryzyk inflacji i zatrudnienia. Według członków FOMC ryzyko wzrostu inflacji zmniejszyło się, a ryzyko dla perspektyw rynku pracy wzrosło.

Poprawa na sprzedaży detalicznej w Niemczech. Sierpień był drugim miesiącem z rzędu wzrostu sprzedaży detalicznej Niemiec (dane odsezonowane). Realnie sprzedaż wzrosła o 1,6% m/m, w lipcu odnotowano wzrost o 1,5% m/m po spadkach o 1,1% m/m w czerwcu i o 1,4% m/m w maju. Odczyty za sierpień i lipiec na tle wcześniejszych wyglądają dobrze. Ostatnio serię wzrostów dwa razy z rzędu mieliśmy w czerwcu i lipcu 2023, dodatkowo o mniejszej skali, w międzyczasie występowała seria spadkowa z dwoma pojedynczymi wzrostami. Te odczyty dają szczytę optymizmu w porównaniu z bardzo słabą sytuacją i perspektywami dla przemysłu Niemiec.

EUR-USD w dół. Po dwóch dniach przestoju wczoraj kurs głównej pary walutowej kontynuował zeszlotygodniowy spadek. Na koniec dnia EUR-USD wyniósł 1,094. Słabe dane o przemyśle z Niemiec i mocniejsze z amerykańskiego rynku pracy mogą wspierać dolara.

Dalsza korekta na EUR-PLN. Wczoraj drugi dzień z rzędu spadek kursu EUR-PLN po wcześniejszej prawie dwutygodniowej serii wzrostów. Kurs EUR-PLN obniżył się o blisko jedną figurę i zakończył dzień nieco poniżej 4,30.

Stabilnie na długu. Wczoraj drugi dzień stabilizacji na polskich SPW. Na rynkach bazowych zbliżone tendencje.

Dziś GUS opublikuje skorygowany szacunek PKB za 2023, a o 14:30 poznamy wrześniowy odczyt inflacji CPI w USA oraz dane o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych.

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

Raport Rynkowy

czwartek, 10 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	-2,7	-3,8	-5,6
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	sierpień	-70,4	-70,5	-78,9
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik	-5,1		-1,3
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik	5810,0	1600,0	3889,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek						
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	sierpień			-3,9
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		70,9	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.