

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 14 października 2024



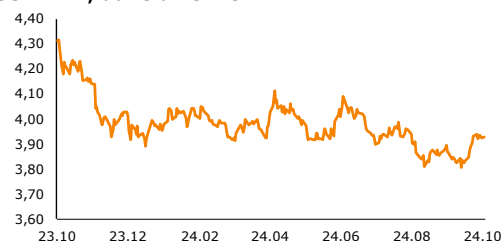
## EUR-USD, dane dzienne



## 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

Z rejestru REGON we wrześniu wyrejestrowano 17.168 firm; o 22,0% m/m więcej - podała GUS.

Kolejne posiedzenie Komisji Odpowiedzialności Konstytucyjnej w sprawie wniosku o Trybunał Stanu dla prezesa NBP Adama Glapińskiego zaplanowano na 15 października - podano na stronie Sejmu.

Sprzedaż obligacji detalicznych we wrześniu 2024 r. wyniosła 5,775 mld zł wobec 10,985 mld zł w sierpniu - podała resort finansów w komunikacie.

W tym roku do Polski spłynęło 67 mld zł z KPO: 27 mld zł już spłynęło, a 40 mld zł planowane jest do końca roku - poinformowała minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. Dodała, że w 2025 roku planowane są inwestycje do 100 mld zł.

Dochody z CIT w przyszłorocznym budżecie wzrosną; są silne makroekonomiczne przesłanki, aby ten wzrost zakładać - powiedział minister finansów Andrzej Domański, odpowiadając w czwartek na pytania posłów w Sejmie.

Sejm nie poparł w piątek wniosku o odrzucenie w pierwszym czytaniu projektu ustawy budżetowej na 2025 r. Projekt został skierowany do prac w komisjach. Wniosek o odrzucenie projektu ustawy budżetowej na 2025 r. złożyli posłowie PiS. W piątkowym głosowaniu wniosek został odrzucony. W efekcie projekt został skierowany do prac w komisjach.

Dzięki ustawom OZE czas przygotowania inwestycji zmniejszy się o blisko połowę - poinformował PAP Biznes wiceminister klimatu i środowiska Miłosz Motyka. Czas ten znacznie się skróci w tzw. specjalnych strefach OZE, które MKiŚ obecnie analizuje i chce zmapować do końca 2024 r. - dodał.

MKiŚ w ciągu najbliższych tygodni zamierza skierować wnioski o wpis do wykazu prac RM projektu ustawy dla offshore'u, który może zawierać obbligo dla inwestorów uwzględniania poza cenowych kryteriów przy kontraktowaniu dostaw, co pomogłoby zwiększyć local content - poinformował PAP Biznes wiceminister klimatu i środowiska, Miłosz Motyka.

Resort klimatu kieruje do oficjalnych, pełnych konsultacji publicznych scenariusz aktywnej transformacji KPEiK do 2030 r. - poinformowała na konferencji wiceminister klimatu i środowiska Urszula Zielińska. Dokument przewiduje 59 proc. udziału OZE w mocach zainstalowanych do 2030 r.

W poniedziałek rząd zajmie się m.in. projektem ustawy będącej konstytucją dla rynku wodoru w Polsce, a także nowelą ustawy o oze - podano na stronie KPRM.

### Ze świata

Produkt Krajowy Brutto Wielkiej Brytanii w sierpniu wzrósł o 0,2% m/m, po 0,0% miesiąc wcześniej - podano w wyliczeniu urzędu statystycznego.

Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii wzrosła w sierpniu o 0,5% m/m, podczas gdy poprzednio było -0,7% po korekcie - poinformował w komunikacie urząd statystyczny. Analitycy spodziewali się +0,2% m/m.

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA we wrześniu nie zmieniły się miesiąc do miesiąca, rok do roku wzrosły o 1,8% - poinformował Departament Pracy w komunikacie.

Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w październiku spadł do 68,9 pkt. z 70,1 pkt. miesiąc wcześniej - podano we wstępnym wyliczeniu.

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 14 października 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2919	-0,24	-0,56
USD-PLN	3,9227	-0,32	-0,21
CHF-PLN	4,5777	-0,38	-0,09
EUR-USD	1,0937	0,03	-0,34

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2334	1,11	1,84
DAX	19 374	0,85	1,32
SP500	5 815	0,61	2,09

## Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,82	-2	-1
3M WIBOR	5,87	2	2
6M WIBOR	5,85	0	0

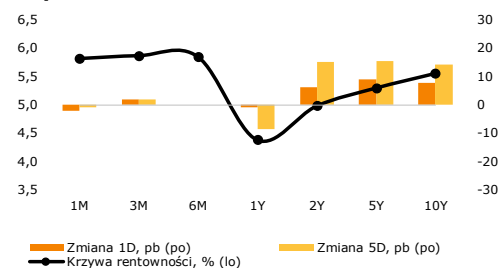
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,98	6	15
5Y	5,30	9	16
10Y	5,56	8	14

poziom zmiana 1D zmiana 5D

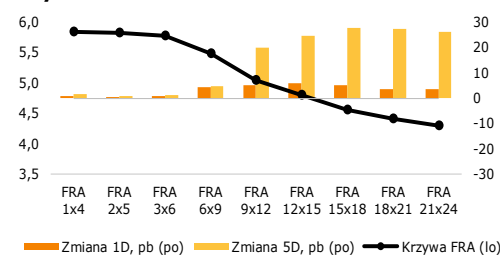
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	275	6	12
DE5Y	318	8	11
DE10Y	329	7	9

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	103	6	12
US5Y	140	7	6
US10Y	146	4	1

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### W tym tygodniu decyzja EBC

W tym tygodniu jednym z najważniejszych wydarzeń jest zdecydowanie czwartkowa decyzja EBC ws. stóp procentowych w strefie euro. Zgodnie z rynkowymi wycenami spodziewamy się cięcia o 25 p.b. Ten scenariusz jest najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę inflację w strefie euro poniżej celu oraz zadyszkę w przemyśle w największych gospodarkach europejskich. Więcej o aktualnej sytuacji w europejskim przemyśle napisaliśmy w naszym miesięcznym podsumowaniu pt.: „U sąsiada słabo”, który znajdziesz [tutaj](#).

**W Niemczech inflacja obniżyła się** i wrześniowy finalny odczyt CPI był na poziomie 1,6% r/r (wobec 1,9% r/r w sierpniu). Duże spadki zanotowały ceny produktów energetycznych: -7,6% r/r. Z drugiej strony drożała żywność o 1,6% r/r. Inflacja bazowa (z wyłączeniem cen energii i żywności) wyniosła 2,7% r/r. Ciągłe na podwyższonym poziomie pozostaje inflacja usług – ich ceny rosły we wrześniu o 3,8% r/r. Taki odczyt inflacyjny w największej gospodarce strefy euro może tylko utwierdzić bankierów z EBC w decyzji o obniżce stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu.

**Zgodnie z opublikowanym w piątek wstępnym** raportem Uniwersytetu Michigan, wskaźnik koniunktury konsumenckiej lekko spadł w październiku: z 70,1 miesiąc wcześniej do 68,9. Jednocześnie oczekiwania krótkoterminowe inflacji (w skali roku) lekko wzrosły do 2,9% r/r, ale spadły oczekiwania długoterminowe do 3,0% r/r z 3,1% r/r miesiąc wcześniej.

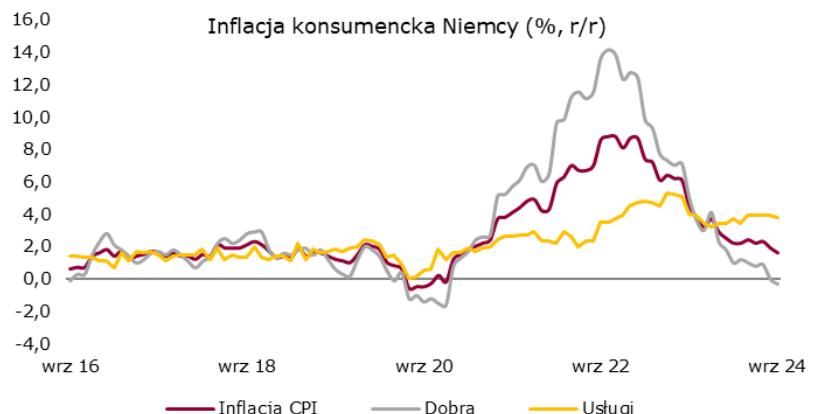
**EUR-USD bez zmian.** Przez cały ubiegły tydzień dolar dość znacząco umocnił się względem euro, choć w piątek ruchy na głównej parze walutowej były ograniczone i tygodniowe notowania zakończyły się na poziomie ok. 1,093. W nadchodzącym tygodniu czeka nas najprawdopodobniej obniżka stóp procentowych w strefie euro, co może wzmacniać dolara.

**Umocnienie złotego.** Kurs EUR-PLN na koniec tygodnia powrócił poniżej poziomu 4,3. W najbliższych dniach, jeżeli EBC obniży stopy procentowe w strefie euro, możemy spodziewać się wzmocnienia złotego.

**Zwyżki na długu.** Krajowa krzywa rentowności w piątek przesunęła się w górę, przy czym większe ruchy obserwowaliśmy na dłuższym końcu. Polskie 10-latki aktualnie są powyżej poziomu 5,5%, a 2-latki zbliżyły się do 5,0%.

**W tym tygodniu:** w **poniedziałek**: polski bilans płatniczy za sierpień (konsensus: -929 mln EUR, nasza prognoza: -1 057 mld EUR), we **wtorek**: finalny odczyt inflacji CPI za wrzesień w Polsce (szybki szacunek: 4,9% r/r), sierpniowa produkcja przemysłowa w strefie euro (konsensus: -1,0% w.d.a.), w **środe** poznamy wrześniową inflację bazową w Polsce (konsensus: 4,3% r/r), w **czwartek** decyzja EBC ws. stóp procentowych (konsensus: -25 p.b.), sprzedaż detaliczna w USA za wrzesień (konsensus: 0,3% m/m), dane o amerykańskiej produkcji przemysłowej we wrześniu (konsensus: -0,1% m/m) oraz nowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (konsensus: 252,5 tys.). W **piątek** poznamy dane dotyczące chińskiego PKB za 3Q'24 (konsensus: 4,5% r/r).

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

poniedziałek, 14 października 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	Japonia	dzień wolny				
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	wrzesień	90,5		91,0
	Chiny	Eksport r/r, %	wrzesień	6,0		8,7
	Chiny	Import r/r, %	wrzesień	0,8		0,5
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	sierpień	-929,0		-1462,0
<b>Wtorek</b>						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	sierpień			-4,9
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień			4,9
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	10,0		3,6
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	sierpień	-1,0		-2,2
14:30	USA	Indeks NY Empire State	październik	3,6		11,5
<b>Środa</b>						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-5,1
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	wrzesień	4,3		3,7
14:30	USA	Ceny importu	wrzesień	-0,30		-0,30
<b>Czwartek</b>						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	sierpień	17,7		15460,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień	1,8		1,8
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	październik	3,3		3,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik	252,5		258,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	wrzesień	0,3		0,1
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik	3,5		1,7
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC				
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	wrzesień	-0,1		0,8
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik			5810,0
<b>Piątek</b>						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień	2,5		2,1
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień	4,6		4,5
4:00	Chiny	PKB r/r, %	3Q	4,5		4,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	sierpień			39,6
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	wrzesień	1350,0		1356,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	wrzesień	1455,0		1470,0

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.

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.