

# Raport Rynkowy

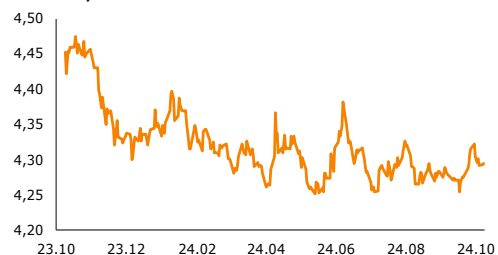
wtorek, 15 października 2024



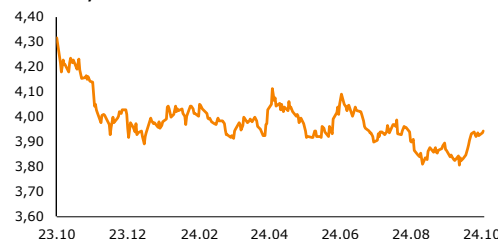
## EUR-USD, dane dzienne



## 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

Nadwyżka w obrotach towarowych handlu zagranicznego po sierpniu 2024 r. wyniosła 2,4 mld euro - podała Główny Urząd Statystyczny.

Udział Niemiec w polskim eksporcie po sierpniu 2024 roku wyniósł 26,9%, wobec 28,2% po sierpniu 2023 roku - podała GUS.

W sierpniu najmocniej spadł eksport dóbr inwestycyjnych, towarów zaopatrzeniowych i konsumpcyjnych - podaje NBP, komentując dane o bilansie płatniczym w sierpniu.

Deficyt na rachunku bieżącym w sierpniu 2024 r. wyniósł 2.827 mln euro wobec konsensusu deficytu na poziomie 968,9 mln euro - podała Narodowy Bank Polski. Eksport w sierpniu spadł o 3,3% r/r wobec konsensusu spadku o 1,2%, a import wzrósł o 4,9% wobec oczekiwanego wzrostu o 3,8%.

Ceny zbóż w kraju rosną w ślad za notowaniami na giełdach światowych - poinformowała Izba Zbożowo-Paszowa.

BGK kontynuuje wypłaty z nowej perspektywy finansowej 2021-2027; do 11 października wypłacił 13,77 mld zł - poinformował BGK.

Do 13 października podpisano 8.399 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 25,8% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

W perspektywie 2030 roku prognozowany jest słabnący popyt na węgiel kamienny do ok. 22,5 mln ton - przewiduje scenariusz aktywnej transformacji (WAM) w KPEiK do 2030 r. Odejście od wykorzystania węgla kamiennego w gospodarstwach domowych planowane jest według tego scenariusza najpóźniej do 2040 r.

Ministerstwo Przemysłu przesłało w ostatnich dniach do Komisji Europejskiej trzeci wniosek notyfikacyjny dot. umowy społecznej dla górnictwa węgla kamiennego - poinformowała w poniedziałek szefowa resortu prof. Marzena Czarnecka.

Do rozwoju wskaźnika referencyjnego opartego o rynek repo niezbędne są zmiany instytucjonalno-regulacyjne, ale gdy taki rynek będzie właściwie ukształtowany to nie można wykluczyć wprowadzenia drugiego wskaźnika referencyjnego w Polsce - poinformował PAP Biznes prezes Związku Banków Polski Tadeusz Biątek.

Ok. 3,2 mld zł potrzeba na odtworzenie zniszczonej infrastruktury przeciwpowodziowej na zalanych terenach - powiedziała PAP prezeska Państwowego Gospodarstwa Wodnego Wody Polskie Joanna Kopczyńska. Dodała, że bez szybkiej obudowy wałów i zbiorników retencyjnych nie możemy wykluczyć powtórek z września br.

### Ze świata

Zapasy gazu ziemnego w europejskich magazynach wynoszą obecnie 94,9 proc. Znajduje się w nich 1.089,04 TWh gazu - wynika z wyliczeń firmy Gas Infrastructure Europe.

## Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2938	0,04	-0,65
USD-PLN	3,9364	0,35	-0,08
CHF-PLN	4,5637	-0,31	-1,03
EUR-USD	1,0909	-0,26	-0,61
Rynek akcji		pkt	%
WIG20	2328	-0,27	1,57
DAX	19 508	0,69	2,12
SP500	5 860	0,77	1,89

## Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,82	0	1
3M WIBOR	5,86	-1	1
6M WIBOR	5,85	0	0

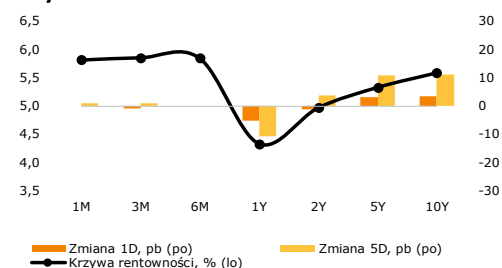
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,97	-1	4
5Y	5,33	3	11
10Y	5,59	4	11

poziom zmiana 1D zmiana 5D

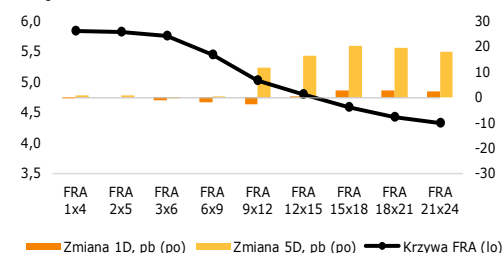
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	271	-4	3
DE5Y	319	2	10
DE10Y	332	3	9

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	101	-1	8
US5Y	143	3	7
US10Y	149	4	4

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Deficyt na rachunku obrotów bieżących większy od oczekiwań

Opublikowane przez NBP dane za sierpień, wykazują deficyt na rachunku bieżącym w wysokości 2,827 mld EUR, wobec deficytu w wysokości 1,116 mld EUR w lipcu. Rynek oczekiwał spadku o 0,929 mld EUR. Deficyt na saldzie obrotów towarowych od kilku miesięcy się zwiększa i w sierpniu wyniósł 2,244 mld EUR. Wpływ na to miał eksport, który spadł o 3,3% r/r, szczególnie w sektorach dóbr inwestycyjnych i motoryzacyjnych, co wskazuje na słabość partnerów handlowych Polski. Import z kolei wzrósł o 4,9% r/r, co było napędzane popytem krajowym. W najbliższych miesiącach istotne dla polskiej gospodarki będą odczyty z zachodnich krajów, szczególnie z Niemiec, które będą mogły wskazać nam, czy jest szansa na zwiększenie popytu na głównych rynkach eksportowych. Dzisiaj poznamy indeks instytutu ZEW, który zobrazuje nastroje analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej Niemiec w październiku (oczekiwany jest wzrost indeksu do ok. 10, po dużym i niespodziewanym spadku w poprzednim miesiącu do 3,6).

**Wczoraj w swojej wypowiedzi, szef Fed w Minneapolis (N. Kashkari),** powiedział, że jego zdaniem, cel inflacyjny amerykańskiego banku centralnego jest już w zasięgu wzroku, co oznacza kolejne obniżki stóp procentowych. Kashkari wskazał, że spływające dane potwierdzają, że rynek pracy nie jest na krawędzi załamania, w związku z czym właściwe jest umiarkowane redukcje stóp procentowych w najbliższych kwartałach. Wczoraj wypowiedział się również członek Rady Gubernatorów Fed (C. Waller), który wskazywał, że mimo ostatnich danych o inflacji, które były lekko gorsze od oczekiwań, amerykańska gospodarka stoi na solidnych podstawach, co powoduje, że jego zdaniem dalsze cięcia stóp powinny być mniejsze niż te we wrześniu. Wyprzedzająco wskazuje również, że październikowy raport o zatrudnieniu, który pojawi się przed następnym posiedzeniem FOMC może być negatywny i pokazać tymczasową utratę miejsc pracy ze względu na nadzwyczajne warunki pogodowe (2 huragany) oraz strajk w Boeing. Waller wskazuje, że jeżeli utrzyma się aktualnie oczekiwana ścieżka inflacji i nie będzie stałego pogorszenia na rynku pracy, to schodzenie ze stopami procentowymi powinno odbywać się wolnym tempie. Bieżące wypowiedzi bankierów Fed i ich nastawienie do powolnego cięcia stóp procentowych potwierdzają również wyceny rynkowe – aktualnie oczekiwane są 2 obniżki stóp do końca tego roku (po 25 p.b. na posiedzeniu w listopadzie i w grudniu).

**EUR-USD dalej w dół.** Przy uspokajającym tonie wypowiedzi członków Fed oraz oczekiwaniu na cięcia stóp w strefie euro, dolar kontynuuje umocnienie i wczorajszy dzień na głównej parze walutowej zakończył się w okolicach 1,09.

**Stabilizacja złotego.** Po ostatnich dniach z podwyższoną zmiennością, notowania polskiej waluty wczoraj zakończyły się niemal w tym samym miejscu, z którego ruszyły rano – ok. 4,294. W najbliższych dniach potencjalna obniżka stóp procentowych w strefie euro może stabilizować i lekko wzmacniać złotego.

**Rentowności SPW.** Wczoraj na krótkim końcu krajowej krzywej rentowności obserwowaliśmy kosmetyczne spadki (-1 p.b.) podczas gdy na dłuższym końcu wystąpiły lekkie wzrosty (+4 p.b.). Na rynkach bazowych również obserwujemy aktualnie lekkie wzrosty rentowności. W drugiej części tygodnia możliwa jest większa zmienność na europejskich rynkach, ze względu na oczekiwaną obniżkę stóp procentowych EBC o 25 p.b.

**Dziś:** o 10:00 poznamy finalne dane o inflacji CPI w Polsce we wrześniu (szybki szacunek: 4,9% r/r), o 11:00 opublikowany zostanie indeks instytutu ZEW dotyczący niemieckiego rynku za październik (konsensus:10), również o 11:00 poznamy produkcję przemysłową w strefie euro w sierpniu (konsensus: -1,0% w.d.a.).

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

wtorek, 15 października 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	Japonia	dzień wolny				
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	wrzesień	81,7	90,5	91,0
	Chiny	Eksport r/r, %	wrzesień	2,4	6,0	8,7
	Chiny	Import r/r, %	wrzesień	0,3	0,8	0,5
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	sierpień	-2827,0	-929,0	-1116,0
<b>Wtorek</b>						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	sierpień	-4,9		-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		17,6	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		257,5	258,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	wrzesień		0,3	0,1
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		3,0	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		1460,0	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 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.