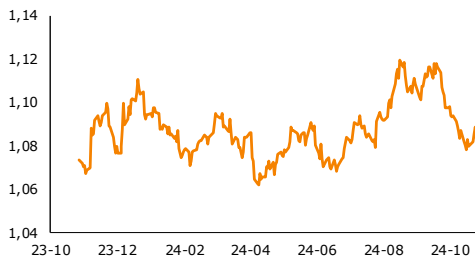


# Raport Rynkowy

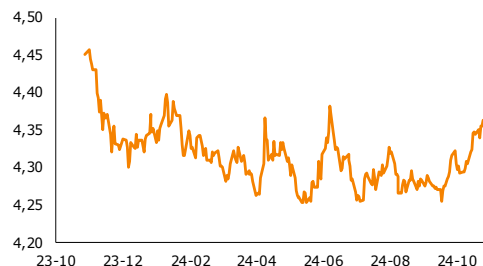
poniedziałek, 4 listopada 2024



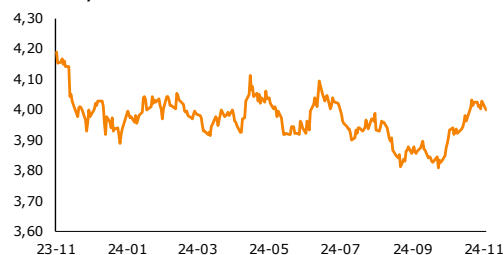
## EUR-USD, dane dzienne



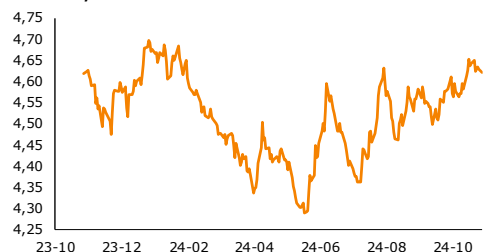
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w październiku 2024 r. wzrosły o 5,0% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosły o 0,3% - podał w szybkim szacunku Główny Urząd Statystyczny.

Liczba pracujących w gospodarce narodowej na koniec maja 2024 roku wyniosła 15.119,2 tys. - podał GUS.

Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych do Polski w II kwartale wyniósł 666 mln USD - wynika z szacunków OECD.

### Ze świata

Skutki burz na południowym wschodzie USA, strajk pracowników Boeinga i znaczny impas na rynku pracy mocno wpłynęły na plany zwiększania zatrudnienia w Stanach Zjednoczonych - tempo tworzenia nowych miejsc pracy w październiku spadło do najniższego poziomu od końca 2020 r.

Amerykański Departament Pracy podał w piątek, że liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła w październiku o zaledwie 12 tys. Oczekiwano przyrostu o 100 tys. Miesiąc wcześniej wzrost wyniósł 223 tys., po korekcie z 254 tys.

W raporcie wskazano, że strajk w Boeingu prawdopodobnie odjął 44 tys. miejsc pracy w sektorze produkcyjnym. W raporcie odnotowano też wpływ huraganów Helene i Milton, zaznaczając jednak, że nie jest możliwe określenie ich wpływu netto na łączną liczbę miejsc pracy.

Według opublikowanych w piątek danych, stopa bezrobocia w USA w październiku wyniosła 4,1%, oczekiwano 4,1% wobec 4,1% miesiąc wcześniej. Szersza miara stopy bezrobocia (U-6), bardziej odzwierciedlająca sytuację na rynku pracy, wyniosła z kolei 7,7% wobec 7,7% miesiąc wcześniej.

Liczba miejsc pracy w amerykańskim sektorze prywatnym spadła o 28 tys., podczas gdy miesiąc wcześniej wzrosła o 192 tys., po rewizji z +223 tys. Oczekiwano wzrostu o 70 tys.

Wskaźnik aktywności w przemyśle w USA w październiku wyniósł 46,5 pkt. wobec konsensusu 47,6 pkt. i 47,2 pkt. w poprzednim miesiącu - podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze przemysłowym, przygotowywany przez S&P Global, wzrósł w październiku do 48,5 pkt. z 47,3 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 47,8 pkt.

Deflator PCE w USA we wrześniu wyniósł 2,1% r/r, wobec 2,3% r/r miesiąc wcześniej, po korekcie z 2,2% r/r i konsensusu na poziomie 2,1% r/r. Wskaźnik w ujęciu bazowym wyniósł 2,7% r/r vs 2,7% miesiąc wcześniej i oczekiwań na poziomie 2,6% r/r.

W ujęciu m/m deflator PCE wyniósł 0,2%, wobec 0,1% miesiąc wcześniej. Oczekiwano +0,2%.

Bez cen żywności i energii, deflator PCE wyniósł 0,3% m/m wobec +0,2% m/m miesiąc wcześniej, po korekcie z +0,1% m/m. Oczekiwano +0,3% m/m.

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 4 listopada 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3627	0,18	0,42
USD-PLN	4,0268	0,63	0,07
CHF-PLN	4,6296	-0,09	-0,26
EUR-USD	1,0834	-0,46	0,35

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2205	-1,12	-1,78
DAX	19 255	0,93	-1,07
SP500	5 729	0,41	-1,63

## Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL		p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	12	4
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,84	0	0

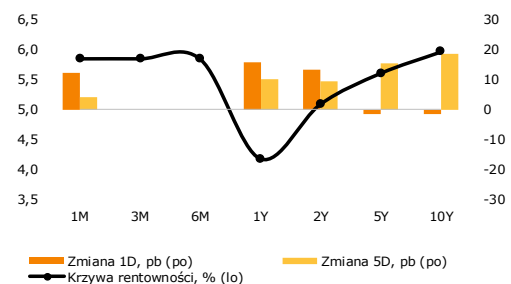
  

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,09	13	9
5Y	5,61	-1	15
10Y	5,96	-2	19

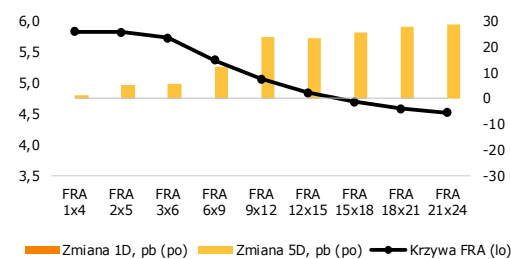
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	281	11	-11
DE5Y	334	-2	-3
DE10Y	357	-2	6

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	92	14	0
US5Y	145	-1	3
US10Y	168	0	11

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Słabe dane z amerykańskiego rynku pracy

Piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy były gorsze od oczekiwań. Zatrudnienie poza rolnictwem w październiku wzrosło o 12 tys., podczas gdy konsensus wskazywał +115 tys. Ponadto zatrudnienie w sektorze prywatnym obniżyło się o 28 tys., przy oczekiwanych wzrostach o 90 tys. Słaby październikowy można częściowo tłumaczyć zdarzeniami jednorazowymi i losowymi, ponieważ był on ciągle pod wpływem zdarzeń pogodowych (2 huragany) oraz strajków w Boeingu (które zgodnie z szacunkami mogły odjąć ok. 40 tys. miejsc pracy). Z drugiej strony październikowa stopa bezrobocia wyniosła w USA 4,1%, co było odczytem zgodnym z konsensem. Dodatkowo, liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w zeszłym tygodniu była poniżej oczekiwań (216 tys. vs konsensus: 229 tys.). Podsumowując, mimo negatywnej niespodzianki ze strony nowych miejsc pracy, całościowo sytuacja na amerykańskim rynku pracy ciągle pozostaje stabilna, choć jest pod wpływem zdarzeń jednorazowych i losowych, co nie powinno jednak skłonić do zmiany nastawienia Fed odnośnie do powolnego tempa obniżania stóp procentowych. W tym tygodniu mamy posiedzenie FOMC, podczas którego spodziewamy się obniżek o 25 p.b.

Zgodnie z czwartkowym szybkim szacunkiem GUS, inflacja w Polsce w październiku wyniosła zgodnie z konsensem 5,0% r/r, co oznacza wzrost o 0,1 p.p. wobec września. W ujęciu miesięcznym wzrost przyspieszył do 0,3% wobec 0,1% we wrześniu, co wynikało z rosnących cen żywności i nośników energii. Z drugiej strony ceny paliw spadły o 2,2% m/m i pozostawały bez zmian wobec października poprzedniego roku. Aktualny odczyt nie zmienia patrzenia na politykę pieniężną - w tym tygodniu czeka nas posiedzenie RPP, podczas którego nie spodziewamy się zmian stóp procentowych.

Deflator PCE w USA we wrześniu wyniósł 2,1% r/r, co było odczytem zgodnym z konsensem i niższym niż przed miesiącem (2,3% r/r). PCE w ujęciu bazowym wyniósł tyle samo co miesiąc wcześniej: 2,7% r/r, przy oczekiwaniach na lekki spadek do 2,6% r/r. Ciągłe podwyższona pozostaje inflacja usług (+3,7% r/r), podczas gdy ceny towarów spadły o 1,2% r/r.

W piątek, przy słabych danych z amerykańskiego rynku pracy, na EUR-USD obserwowaliśmy dużą zmienność, jednakże na koniec dnia dolar się umocnił do ok. 1,083. W tym tygodniu możemy spodziewać się podwyższonej zmienności na rynkach walutowych ze względu na wybory prezydenckie w USA.

EUR-PLN lekko w górę. Przy czwartkowym odczycie inflacji w Polsce zgodnym z konsensem (5,0% r/r) EUR-PLN notowany był w okolicach 4,35, ale w piątek (dzień wolny w Polsce) złoty lekko się osłabił do 4,363, przy umacniającym się dolarze.

Rentowności SPW. W czwartek rentowności polskich 10-latek w ciągu dnia osiągnęły nawet 6,0%, ale notowania zakończyły się poniżej tego poziomu. Na krótkim końcu 2-latkki wzrosły o 13 p.b. do poziomu 5,09%. W tym tygodniu, oczekujemy obniżek stóp procentowych w USA, co może wpłynąć na obniżki rentowności amerykańskiego długu, za którym mogą podążyć krajowe SPW. Jednakże ze względu na szum wyborczy za oceanem, możemy obserwować podwyższoną zmienność na rynku długu w tym tygodniu.

W tym tygodniu głównym wydarzeniem są wybory prezydenckie w USA. Dziś poznamy październikowe odczyty PMI dla przemysłu w Polsce (konsensus: 48,6, nasza prognoza: 49,1) i krajach europejskich, a także dane o wrześniowych zamówieniach w przemyśle w USA (konsensus: -0,5% m/m). We wtorek czekają nas wybory prezydenckie w USA, a także opublikowany zostanie październikowy indeks ISM dla usług (konsensus: 53,8). W środę: w Polsce decyzja RPP o stopach procentowych (nie spodziewamy się zmian), w Niemczech opublikowane zostaną dane dotyczące wrześniowych zamówień w przemyśle (konsensus: -2,6% r/r w.d.a.), a także poznamy finalny październikowy odczyt PMI dla usług w strefie euro (wstępny odczyt: 51,2) oraz w USA (wstępny odczyt: 55,3). W czwartek rano poznamy niemiecką produkcję przemysłową we wrześniu (konsensus: -3,0% r/r w.d.a.) oraz sprzedaż detaliczną w strefie euro we wrześniu (konsensus: 1,3% r/r w.d.a.). Po południu poznamy decyzję FOMC ws. stóp procentowych (nie spodziewamy się zmian). Na zakończenie tygodnia w piątek opublikowany zostanie indeks Uniwersytetu Michigan za listopad (konsensus: 71).

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

poniedziałek, 4 listopada 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	48,6	48,6	
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	październik	44,5	44,5	
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	42,6	42,6	
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	październik	45,9	45,9	
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	listopad	-12,6	-13,8	
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	wrzesień	0,4	0,4	
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	wrzesień	-0,8	-0,8	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	wrzesień	-0,5	-0,2	
<b>Wtorek</b>						
	USA	Wybory prezydenckie				
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik	50,5	50,3	
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	wrzesień	-84,1	-70,4	
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	53,8	54,9	
<b>Środa</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	listopad	5,75	5,75	
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	wrzesień	-2,60	-3,90	
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	październik	48,3	48,3	
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	październik	51,4	51,4	
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	październik	51,2	51,2	
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	wrzesień	-3,4	-2,3	
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad		-0,1	
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	październik	55,3	55,3	
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad		-515	
<b>Czwartek</b>						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	październik	74,5	81,7	
	Chiny	Eksport r/r, %	październik	5,0	2,4	
	Chiny	Import r/r, %	październik	-1,5	0,3	
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	wrzesień	-3,0	-2,7	
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	223,0	216,0	
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	3Q	1,1	0,4	
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	3Q	2,5	2,5	
14:30	Czechy	Decyzja CNB ws. stóp procentowych	listopad	4,00	4,25	
15:00	Polska	Konferencja prezesa NBP po posiedzeniu RPP	listopad			
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	listopad	4,75	5,00	
<b>Piątek</b>						
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 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.