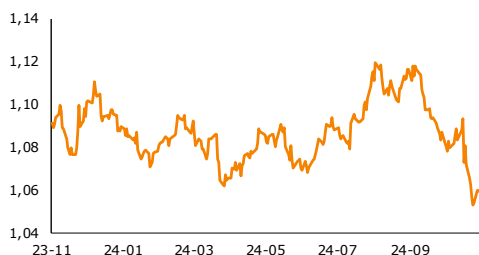


Raport Rynkowy

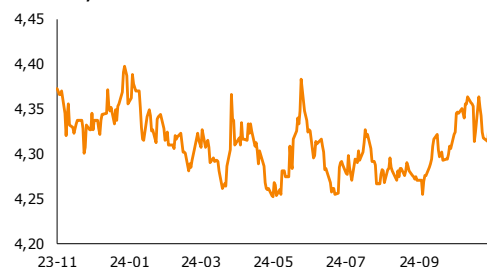
środa, 20 listopada 2024



EUR-USD, dane dzienne



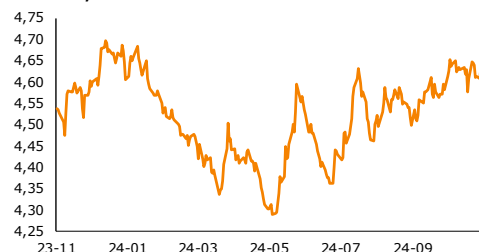
EUR-PLN, dane dzienne



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 Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju

Jest perspektywa na obniżkę stóp procentowych, mimo luźniejszej polityki fiskalnej, a marzec będzie pierwszym miesiącem do możliwej dyskusji na ten temat - poinformował członek RPP Henryk Wnorowski.

Przesłanki do rozpoczęcia cyklu obniżek stóp proc. pojawią się między marcem a lipcem 2025 r., w zależności od tempa zanikania procesów inflacyjnych i założonych opóźnień skutków decyzji RPP - ocenia członek RPP Ireneusz Dąbrowski.

Utrzymanie tarcz antyinflacyjnych w zakresie energii na obecnym poziomie oznaczałoby - według obecnych prognoz - obniżenie średniorocznej inflacji z 5,6% do 4,3% - powiedziała PAP I wiceprezes NBP Marta Kightley. Dodała jednak, że nawet bez zmiany tarcz, w I kw. 2025 r. inflacja wzrośnie.

Inflacja liczona według HICP w Polsce w październiku 2024 r. w ujęciu rocznym wyniosła 4,2%, tak jak we wrześniu - podał Eurostat. Miesięcznie ceny wzrosły o 0,3%.

Rząd przyjął projekt ustawy obniżającej składkę zdrowotną dla przedsiębiorców - podano na portalu X na profilu Polski2050, która zgłosiła projekt.

Ministerstwo Finansów zaferuje do sprzedaży 21 listopada obligacje o łącznej wartości 5-8 mld zł serii OK0127, DS0727, PS0130, WZ0330, DS0432, DS1024 i IZ0836 - podał resort w komunikacie.

Koszt zmian w składce zdrowotnej dla przedsiębiorstw szacowany jest na 4,6 mld zł w 2026 roku - podał resort finansów. Zmianami zajmie się rząd na wtorkowym posiedzeniu.

Liczba cudzoziemców ubezpieczonych w ZUS na koniec października wyniosła 1,191 mln wobec 1,177 mln na koniec września - poinformował ZUS.

Ze świata

Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 2,0% w październiku w ujęciu r/r - podał w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej, w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano wzrost o 2,0% wobec +1,7% miesiąc wcześniej.

Na rachunku obrotów bieżących strefy euro nadwyżka (sa) we wrześniu wyniosła 37,0 mld euro - podał Europejski Bank Centralny w komunikacie.

Narodowy Bank Węgier (MNB) pozostawił bez zmian referencyjną, 3-miesięczną depozytową stopę na poziomie 6,50% - poinformował bank po zakończeniu posiedzenia. Analitycy ankietowani przez agencję Bloomberg spodziewali się dokładnie takiej decyzji MNB.

Liczba wydanych nowych pozwoleń na budowę domów w USA w październiku (wskaźnik aktywności w przyszłości w tym sektorze) wyniosła w ujęciu zannualizowanym (SAAR) 1,416 mln wobec 1,425 mln w poprzednim miesiącu, po korekcie - podał Departament Handlu.

Liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy domów mieszkalnych w USA w październiku wyniosła 1,311 mln w ujęciu zannualizowanym (SAAR). Miesiąc wcześniej wskaźnik ten wyniósł 1,353 mln, po korekcie z 1,354 mln - podał Departament Handlu USA w komunikacie.

Raport Rynkowy

środa, 20 listopada 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3339	0,48	-0,40
USD-PLN	4,0906	0,52	-0,09
CHF-PLN	4,6355	0,59	-0,20
EUR-USD	1,0596	-0,02	-0,25
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2123	-2,81	-5,87
DAX	19 060	-0,67	0,14
SP500	5 917	0,40	-1,14

Rynek pieniężny i rynek długu

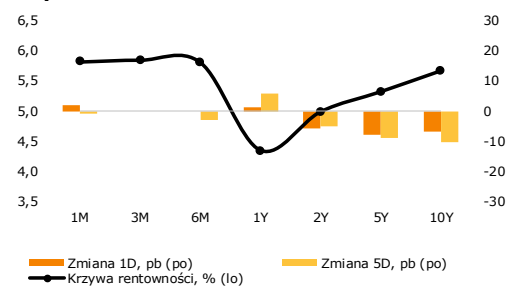
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,82	2	-1
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,81	0	-3

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,99	-6	-5
5Y	5,32	-8	-9
10Y	5,67	-7	-10

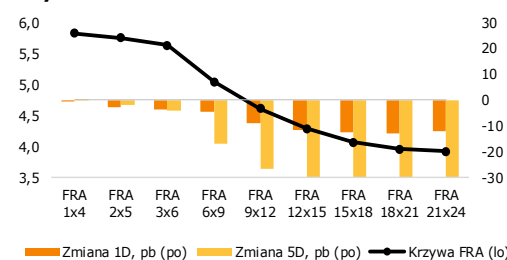
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	285	-2	-6
DE5Y	315	-5	-8
DE10Y	333	-3	-8

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	70	-6	1
US5Y	106	-7	-4
US10Y	127	-5	-7

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Inflacja w strefie euro potwierdzona

Finalne dane o inflacji konsumenckiej HICP w strefie euro za październik były zgodne ze wstępnym odczytem, 2,0% r/r. Październikowy odczyt jest wyższy niż wrześniowy (1,7% r/r), jednakże na tle kilku ostatnich miesięcy pozostaje jednym z najniższych. W ujęciu rok do roku w Unii Europejskiej najniższy odczyt został zanotowany w Słowenii (0,0% r/r), natomiast najwyższą inflację utrzymała Rumunia (5,0% r/r). Na tle krajów europejskich z najwyższym wskaźnikiem inflacji Polska opuściła już niechlubne podium, przy czym jesteśmy tuż za, na 4 pozycji z wynikiem 4,2% r/r.

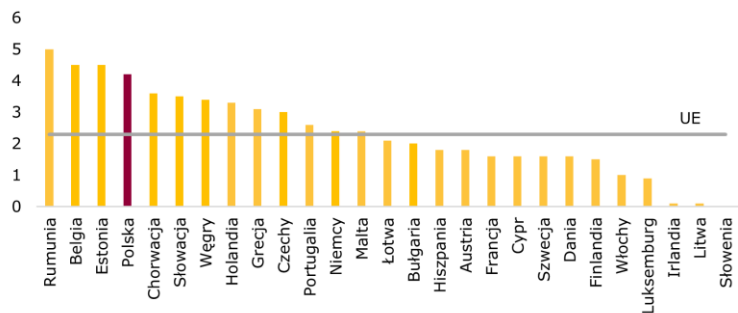
EUR-USD ze zmiennością. Wczoraj dolar umacniał się w pierwszej połowie dnia w kierunku 1,05 na kursie EUR-USD, podczas gdy w drugiej połowie dnia nastąpiło odbicie w górę w kierunku 1,06 i w tych okolicach zakończył dzień, podobnie jak w poniedziałek. Do tej zmienności przyczyniły się m.in. zwiększone obawy o wzmocnienie napięć w konflikcie Rosja-Ukraina. Ukraina zaatakowała przygraniczny obszar w Rosji z użyciem zachodnich rakiet, a prezydent Putin zatwierdził nowelizację doktryny poszerzającej możliwości użycia przez Rosję broni nuklearnej.

Oslabienie złotego. Po 5-ciu dniach umacniania złotego w parze EUR-PLN wczoraj złoty osłabił się. Kurs EUR-PLN wzrósł o lekko ponad 1,5 figury i zakończył dzień ok. 4,33. Wzrost napięć geopolitycznych mógł nie sprzyjać złotemu.

Umocnienie długu. Po kilku dniach względnej stabilizacji wczoraj krzywa rentowności polskich SPW obniżyła się, średnio o ok. 7 p.b. Na Bundach podobne tendencje, choć o mniejszej skali. Na Treasuries bez większych zmian, niewielki spadek na dłuższym końcu.

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

Inflacja HICP w UE, październik'24 (% r/r)



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 20 listopada 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	wrzesień	13,6	7,7	10,8
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	październik	4,1	4,2	4,3
Wtorek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	wrzesień	37,0		35,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik	2,0	2,0	1,7
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad		6,50	6,50
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	październik	1311,0	1334,0	1353,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	październik	1416,0	1435,0	1428,0
Środa						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	październik		-1,0	-1,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			0,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad		-85,0	2089,0
Czwartek						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	październik		-6,4	-9,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		220,0	217,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		8,0	10,3
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	październik		4,0	3,8
Piątek						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	3Q		0,2	0,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		44,5	44,6
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad		49,0	49,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		43,0	40,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	listopad		51,7	51,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		46,0	45,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad		51,6	51,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad		55,1	55,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		48,9	47,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad		73,9	73,0

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.

Podjęciem decyzji inwestycyjnych 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.