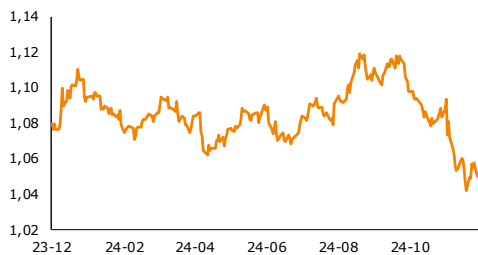


Raport Rynkowy

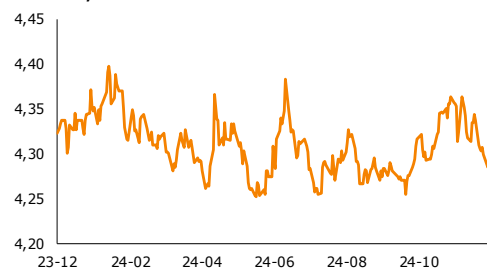
środa, 4 grudnia 2024



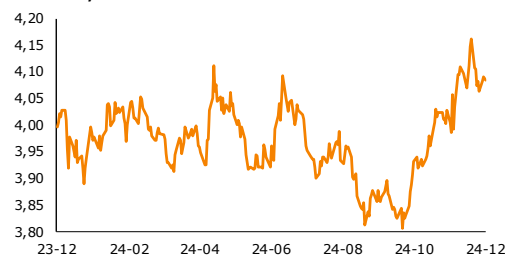
EUR-USD, dane dzienne



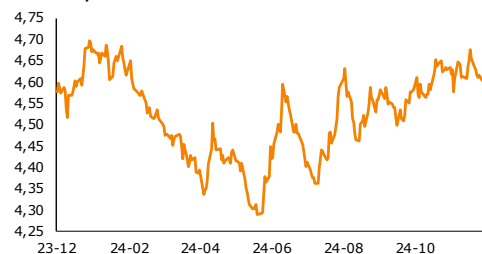
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Do tej pory w ramach naboru otwartego złożono ponad 900 wniosków o pożyczkę z KPO na zieloną transformację miast na kwotę 3,7 mld zł - poinformował resort funduszy. Dostępna pula na ten instrument to ok. 40 mld zł.

W listopadzie 2024 r. zarejestrowano 54.963 nowe samochody osobowe i dostawcze do 3,5 tony, tj. o 16,54 proc. więcej rdr - podał instytut Samar.

Ze świata

Unijne nakłady na badania i rozwój w 2023 roku wyniosły 2,25 proc. PKB, tyle samo co rok wcześniej - podał Eurostat.

Liczba nieobsadzonych etatów w USA, według ankiety JOLTS, w październiku wyniosła 7,744 mln wobec 7,372 mln odnotowanych miesiąc wcześniej po korekcie z 7,443 mln - podało biuro ds. statystyki amerykańskiego Departamentu Pracy.

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



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2952	0,24	-0,23
USD-PLN	4,0901	0,22	-0,35
CHF-PLN	4,6087	0,13	-0,46
EUR-USD	1,0509	0,10	0,19
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2241	-0,30	1,85
DAX	20 017	0,42	3,74
SP500	6 050	0,05	0,47

Rynek pieniężny i rynek długu

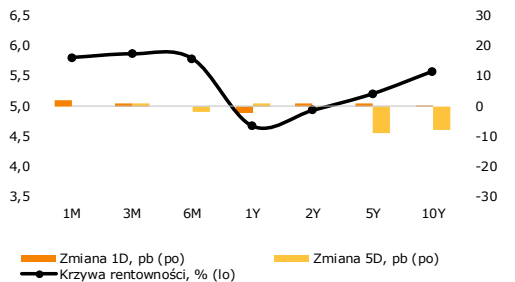
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,80	2	0
3M WIBOR	5,86	1	1
6M WIBOR	5,78	0	-2

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,92	1	0
5Y	5,20	1	-9
10Y	5,57	0	-8

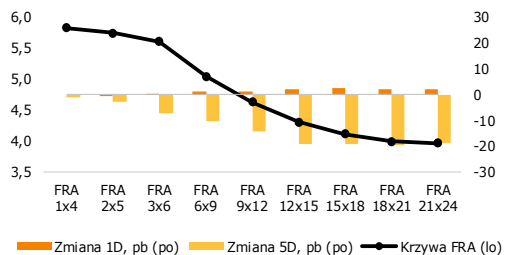
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	298	-3	8
DE5Y	330	-3	4
DE10Y	352	-2	5

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	74	1	7
US5Y	109	-2	-1
US10Y	135	-3	0

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

RPP dopełnia formalności

Dziś zapadnie decyzja RPP odnośnie stóp procentowych NBP. Grudniowe posiedzenie Rady, które się wczoraj rozpoczęło, można uznać za formalność. Już od jakiegoś czasu mamy jasną komunikację gremium co do perspektywy stóp na 2024 – te przynajmniej do końca tego roku są „zamrożone”. Na przestrzeni ostatnich tygodni nie wydarzyło się nic na tyle istotnego, aby coś w tym względzie zmienić. Co więcej z wypowiedzi członków Rady możemy wyczytać, że wyłania się pewien konsensus (choć niejednorodny), że najwcześniejszym terminem na ewentualne decyzje o zmianie poziomu stóp (chodzi oczywiście o obniżki) jest marzec’25. Zatem grudniowe posiedzenie RPP ma niewielką rangę w kontekście bieżących parametrów polityki monetarnej. Nie oczekujemy też przełomu w samej informacji po posiedzeniu czy też w retoryce prezesa NBP na jutrzejszej konferencji. Choć są pewne elementy, które wymagają skomentowania i mogą przynieść nieco inne rozłożenie akcentów w komunikacji. Dane makro z początku 4 kwartału mogły wnieść nieco uspokojenia co do stanu gospodarki – sugerują, że ożywienie w 2 połowie roku wyhamowało, ale nie wykoleiło się. Z tej strony nie ma zatem dodatkowej presji na luzowanie monetarne. Z kolei po stronie inflacji mamy rządową zapowiedź dalszego mrożenia cen energii elektrycznej, przynajmniej w 1 połowie 2025, co z kolei może sprawić, że RPP nieco przychylniejszym okiem spojrzy na perspektywę obniżek stóp procentowych. Tym niemniej jest dalece wątpliwe, aby najwcześniejszy termin dla luzowania, tj. marzec, został przybliżony.

EUR-USD stabilnie przy pustym kalendarium makro. Wczoraj kurs głównej pary stabilizował się w okolicy 1,05. Dziś inwestorzy mogą liczyć na większy dopływ informacji, w tym przede wszystkim odczyty (częściowo drugie szacunki) dla wskaźników PMI usług za listopad, zarówno dla USA jak i strefy euro. Do tego dojdzie raport ADP z rynku pracy w USA.

EUR-PLN próbuje ugruntować pozycję poniżej 4,30. Wczoraj na rynkach przysłał apetyt na ryzyko, co nie sprzyjało złotemu. EUR-PLN nieznacznie wzrósł, ale nie powrócił nad 4,30. Dziś uwagę przykuje wynik posiedzenia RPP. Zmiana stóp nie wchodzi w grę, ale istotna będzie retoryka. Nie spodziewamy się jednak dalszego „gołębienia” komunikacji gremium, ani wyrażonego w informacji po posiedzeniu, ani podczas jutrzejszej konferencji prezesa NBP. To powinien być czynnik wspierający stabilizację złotego.

Krzywa stabilnie. Po umiarkowanej korekcie wzrostowej rentowności SPW w poniedziałek, we wtorek na krajowym rynku długu obserwowaliśmy już konsolidację. Na rynkach bazowych zaznacza się nieznaczna korekta wzrostowa rentowności, co dziś może wywierać lekką presję na osłabienie krajowego długu.

Dziś zakończy się dwudniowe posiedzenie RPP i ogłoszona zostanie decyzja ws. stóp procentowych. Nasze oczekiwania i konsensus zakładają utrzymanie stóp procentowych NBP na dotychczasowym poziomie, w tym głównej na 5,75%.

Przed południem publikowane będą finalne odczyty listopadowego PMI usług dla strefy euro, Niemiec i Francji. Dane wstępne zaskoczyły negatywnie i pokazały zejście PMI usług strefy euro poniżej poziomu 50 po raz pierwszy od stycznia br.

O 11:00 opublikowane zostaną październikowe dane o inflacji PPI dla strefy euro. Konsensus zakłada -3,2% r/r wobec -3,4% r/r we wrześniu.

O 14:15 opublikowany zostanie listopadowy raport ADP z amerykańskiego rynku pracy. Konsensus zakłada przyrost miejsc pracy w sektorze prywatnym na poziomie 150 tys. wobec 233 tys.

O 15:45 opublikowany zostanie finalny listopadowy PMI usług dla USA. Wstępny odczyt zaskoczył pozytywnie i pokazał wzrost z 55 do 57.

O 16:00 opublikowany zostanie listopadowy indeks PMI od ISM dla USA. Konsensus zakłada spadek z 56 do 55,5.

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

środa, 4 grudnia 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	51,5	50,6	50,3
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	48,9	49,1	49,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	43,1	44,5	44,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	43,0	43,2	43,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	45,2	45,9	46,0
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	październik	6,3	6,3	6,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	49,7	47,8	48,5
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	48,4	47,5	46,5
Wtorek						
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	grudzień		5,75	5,75
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad	51,5	52,4	52,0
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad		45,7	45,7
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	listopad		49,4	49,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad		49,20	49,20
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	październik		-3,2	-3,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			6,3
14:15	USA	Raport ADP, tys.	listopad		150,0	233,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad		57,0	57,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	październik		0,1	0,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	październik		0,2	0,2
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	październik		0	-1
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		55,7	56,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad		-1820,0	-1844,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	październik		1,8	1,0
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	październik		1,7	2,9
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	listopad			50,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		215,0	213,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	październik		-75,0	-84,4
15:00	Polska	Konferencja prezesa NBP po posiedzeniu RPP	grudzień			
Piątek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	październik		-3,3	-4,6
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	3Q		0,9	0,9
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	listopad		4,1	4,1
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	listopad		217,5	12,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	listopad		200,0	-28,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	grudzień		73,2	71,8

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.