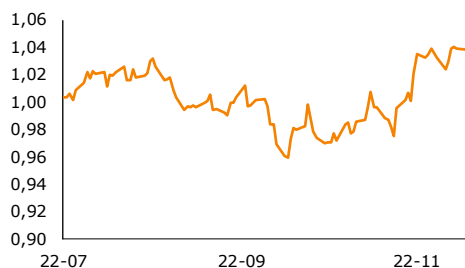


Raport Rynkowy

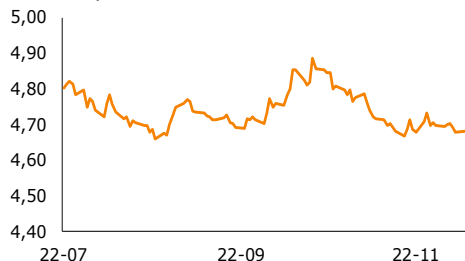
poniedziałek, 28 listopada 2022



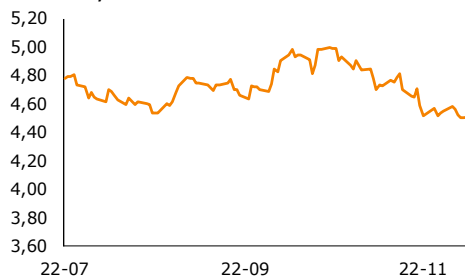
EUR-USD, dane dzienne



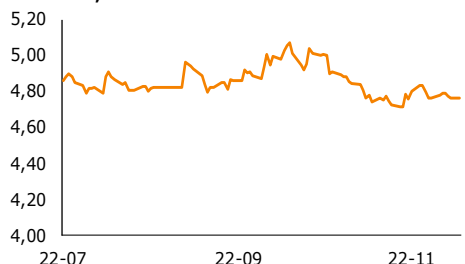
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@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

Stopa bezrobocia w październiku 2022 r. wyniosła 5,1% wobec 5,1% we wrześniu - podał Główny Urząd Statystyczny.

Stopa bezrobocia liczona wg Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności (BAEL) w III kw. 2022 r. wyniosła w Polsce 2,9% wobec 2,6% w II kw. - podał Główny Urząd Statystyczny.

Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw handlowych w październiku 2022 r. wzrosła o 40,5% r/r, a m/m wzrosła o 3,4% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport w październiku 2022 r. w ujęciu r/r wzrosły o 30,5%, po wzroście o 43,8% r/r miesiąc wcześniej - podał GUS.

Nowe zamówienia w przemyśle w październiku 2022 r. wzrosły o 21,4%, po wzroście o 44,1% r/r miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Wydajność pracy w przemyśle w okresie styczeń-październik 2022 r. wzrosła w skali roku o 10,1%, przy zatrudnieniu wyższym o 1,4% i wzroście przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 11,7% - podał Główny Urząd Statystyczny.

W październiku 2022 r. w portach morskich przeładowano 12,7 mln ton ładunków, co oznacza wzrost o 45,5% r/r - podał Główny Urząd Statystyczny.

W 2023 r. taryfy na gaz dla gospodarstw domowych i podmiotów wrażliwych zostaną zamrożone na poziomie z tego roku - powiedziała minister klimatu i środowiska Anna Moskwa. Dodała, że od stycznia 2023 r. VAT na gaz powróci do poprzedniej stawki.

Koszt ustawy zamrażającej ceny gazu dla gospodarstw domowych w 2023 r. to ok. 30 mld zł, ale ostatecznie będzie to zależec od cen gazu - powiedziała minister klimatu i środowiska Anna Moskwa.

Rząd chce wprowadzić w 2023 roku tzw. dodatek gazowy dla najuboższych gospodarstw domowych w postaci zwrotu równowartości VAT - powiedziała minister klimatu i środowiska Anna Moskwa.

Ministerstwo Finansów utrzymuje w grudniu oprocentowanie obligacji detalicznych na niezmiennym poziomie - wynika z komunikatu resortu.

Samorządy po III kwartale br. miały nadwyżkę budżetową w wysokości prawie 14,9 mld zł, na rachunkach zgromadziły prawie 67 mld zł - poinformowało w piątek Ministerstwo Finansów.

Ze świata

Produkt Krajowy Brutto Niemiec w III kwartale 2022 r. wzrósł o 0,4% k/k, po uwzględnieniu czynników sezonowych - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny w II wyliczeniu. Wstępnie spodziewano się +0,3% k/k, po +0,1% w II kw.

Indeks nastrojów niemieckich konsumentów GfK na grudzień wyniósł -40,2 pkt. wobec -41,9 pkt. miesiąc wcześniej - podała w komunikacie grupa badań rynkowych GfK. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie -39,6 pkt.

We Francji nastroje konsumentów okazały się zgodne z rynkowymi ocenami. Wskaźnik nastrojów wyniósł w listopadzie 83 pkt., wobec 82 pkt. miesiąc wcześniej - poinformował instytut statystyczny Insee. Analitycy spodziewali się wskaźnika na poziomie 83 pkt.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 28 listopada 2022



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,6802	-0,25
USD-PLN	4,5046	-0,05
CHF-PLN	4,7640	-0,26
EUR-USD	1,0395	-0,12
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1756	0,10
DAX	14 541	0,01
SP500	4 026	-0,03
TOPIX	2 018	-0,04

Rynek pieniężny i rynek długu

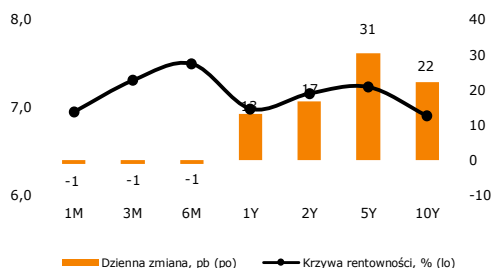
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,95	3
3M WIBOR	7,31	1
6M WIBOR	7,50	2

Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	7,16	17
5Y	7,24	31
10Y	6,90	22

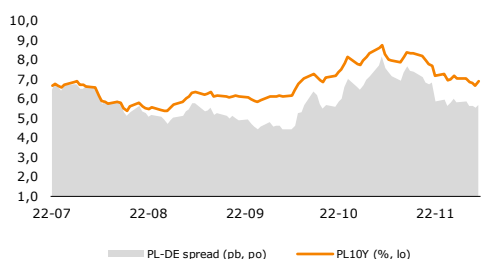
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	497	8
DE5Y	523	19
DE10Y	494	10

Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	268	17
US5Y	334	31
US10Y	320	23

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Rynek pracy jeszcze rozgrzany

Stopa bezrobocia rejestrowanego za październik opublikowana przez GUS była zgodna z wcześniejszym szacunkiem MRIPS i wyniosła drugi miesiąc z rzędu 5,1%. W piątek GUS opublikował także miesięczne, wyrównane sezonowo dane o liczbie bezrobotnych zarejestrowanych dla lat 2011-2022. W ramach tych szacunków liczba bezrobotnych w październiku br. jest na historycznym minimum, jest niższa niż miesiąc wcześniej i dla każdego dowolnie wybranego miesiąca. W listopadzie GUS, w ramach badania koniunktury w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach, zadał dodatkowe pytania przedsiębiorcom – odnoszące się m. in. do rynku pracy. W perspektywie trzech najbliższych miesięcy przedsiębiorcy będą skłonni ograniczać zatrudnienie pracowników niewykwalifikowanych niż wykwalifikowanych (największy wzrost w porównaniu z sierpniem odnotowano w handlu). Podwyżki wynagrodzeń są determinowane w największym stopniu kondycją finansową firmy oraz utrzymaniem realnego wzrostu wynagrodzeń (podwyżki inflacyjne). W większości sektorów wzrósł odsetek firm, które decyzje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach podejmują na podstawie bieżących danych, jak i oczekiwań. Stopa bezrobocia wg BAEL w 3Q'22 wyniosła 2,9% wobec 2,6% kwartał wcześniej i była niższa o 0,1 pp. w porównaniu z 3Q'21. Liczba bezrobotnych była o 26 tys. niższa w 3Q'22 niż rok wcześniej. Liczba pracujących w 3Q'22 zmniejszyła się względem poprzedniego kwartału o 80 tys. oraz o 124 tys. w porównaniu z analogicznym kwartałem rok wcześniej. Takie zmiany skutkowały obniżeniem współczynnika aktywności zawodowej do 57,8% w 3Q'22 – spadek o 0,4 pp. wobec 3Q'21. Wskaźnik aktywności zawodowej obniżył się także w ujęciu kwartału do kwartału. Dane BAEL sugerują, że pogarszająca się koniunktura gospodarcza powoli przekłada się na rynek pracy – w 3Q'22 spadek liczby pracujących w większym stopniu wynikał z przejścia do bezrobocia niż w stan bierności zawodowej.

EUR-USD z tygodniowym wzrostem. Ostatnie dwa dni ub. tygodnia wiązały się z ograniczoną zmiennością na głównej parze przy zmniejszonej aktywności inwestorów z USA (długi weekend). Wcześniej jednak kurs przemieścił się wyżej, w okolice 1,04, m.in. po słabych danych z USA i publikacji *minutes* z ostatniego posiedzenia FOMC, które miały mniej jastrzębią od oczekiwań wypowiedź. EUR-USD pozostaje blisko kilkumiesięcznych szczytów. W tym tygodniu inwestorzy będą spoglądać w kierunku inflacyjnych odczytów ze strefy euro. Konsensus zakłada obniżenie dynamiki HICP r/r. Jeśli zostanie zrealizowany to powinno wspierać cofnięcie na głównej parze (via redukcja potencjału do podwyżek stóp EBC).

EUR-PLN – stabilizacja wokół 4,70. Konsolidacja wokół ww. poziomu trwa w najlepsze. Złoty cały czas korzysta z względnie sprzyjających nastrojów na globalnych rynkach, ale brak wykorzystania tego do bardziej wyraźnych akcentów i zejścia EUR-PLN poniżej 4,70 to nie najlepszy prognostyk.

W ślad za rynkami bazowymi. Ub. tydzień przyniósł lekkie umocnienie krajowego długu. Krzywa dochodowości w piątek była niżej o 8-15 p.b. t/t, wyraźniej na długim końcu. Wsparcie dla krajowego długu stanowiło obserwowane umocnienie na rynkach bazowych.

W tym tygodniu w kraju najciekawsze dane makro pojawią się w **środe**. GUS opublikuje wtedy szybki szacunek CPI za listopad oraz wstępny szacunek PKB za 3Q'22. Po stronie inflacji CPI spodziewamy się dynamiki rocznej zbliżonej do danych październikowych (17,9% r/r). W połowie listopada publikowany był pierwszy szacunek PKB, który pokazał wzrost 3,5% r/r. W **środe** poznamy jego strukturę. Spodziewamy się dynamiki inwestycji 3,9% r/r oraz konsumpcji prywatnej 1,8% r/r. W **czwartek** opublikowany zostanie listopadowy PMI dla krajowego sektora przemysłowego. Wskaźnik w sierpniu zaliczył najniższy poziom (40,9) od maja'20, we wrześniu odbił do 43, ale w październiku ponownie cofnął się do 42. ,

Za granicą od wtorku będą sływać listopadowe odczyty inflacji konsumenckiej dla krajów strefy euro. We **wtorek** poznamy m.in. dane dla Niemiec, a w **środe** dla całej strefy euro. Oczekiwania zakładają, że wskaźnik HICP obniży się dla strefy euro z 10,7% r/r do 10,4% r/r. W **czwartek** sływać będą listopadowe PMI przemysłu dla krajów strefy euro. Opublikowany zostanie również listopadowy indeks ISM przemysłu dla USA. W **piątek** z kolei w USA opublikowany zostanie listopadowy raport z rynku pracy. Oczekiwane jest dalsze powolne chłodzenie koniunktury w tym obszarze. Spodziewany przyrost miejsc pracy w sektorze pozarolniczym to 200 tys. (poprzednio 261 tys.), a wysokość stopy bezrobocia to 3,7%.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 28 listopada 2022



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	październik		6,1	6,3
Wtorek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	październik		2,5	2,6
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik		5,1	4,8
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	listopad		10,4	10,4
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	listopad		11,3	11,6
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	wrzesień		10,4	13,1
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	listopad		99,9	102,5
Środa						
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	październik		5,1	9,6
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	listopad		5,5	5,5
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	listopad		18,0	17,9
10:00	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	październik			3,5
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	listopad		10,4	10,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			2,2
14:15	USA	Raport ADP, tys.	listopad		200,0	239,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	3Q		2,8	2,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad			-3690,0
Czwartek						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		48,9	49,2
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	październik		-2,9	-1,6
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		43,1	42,0
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		49,1	47,2
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		46,7	45,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		47,3	46,4
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	październik		6,6	6,6
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	listopad			48,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		231,0	240,0
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	październik		0,8	0,6
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	październik		0,4	0,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		47,6	50,4
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad		49,8	50,2
Piątek						
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	październik		31,8	41,9
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	listopad		3,7	3,7
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	listopad		200,0	261,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	listopad		190,0	233,0

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 opracowania Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędów.

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.