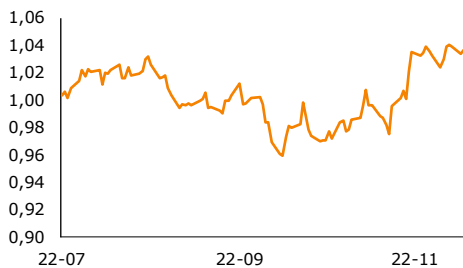
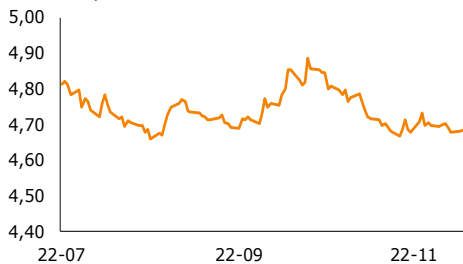


EUR-USD, dane dzienne



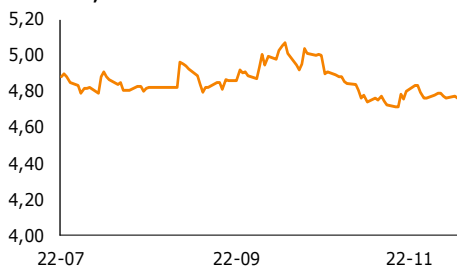
EUR-PLN, dane dzienne



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

W 2023 r. możliwe są pierwsze obniżki stóp procentowych w Polsce - powiedział agencji Bloomberg członek RPP Ireneusz Dąbrowski.

Deficyt FUS w zależności od wariantu w 2027 roku wyniesie 91,4-143,8 mld zł - wynika z prognozy przygotowanej przez ZUS.

Bank Gospodarstwa Krajowego na przetargu 30 listopada, w ramach emisji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19, zaoferuje papiery serii FPC0328, FPC0631, FPC0733 i FPC1140; podaż wyniesie minimum 250 mln zł - podała bank w komunikacie.

W ciągu miesiąca średnia cena benzyny PB95 w Polsce spadła o 0,33 zł - podaje Polska Izba Paliw Płynnych. Z danych PIPP wynika, że według stanu na 25 listopada, średnia cena benzyny kształtowała się na poziomie 6,53 zł/litr wobec 6,86 zł 25 października 2022 r.

Ze świata

Dziś o godz. 14:00 poznamy dane dla Niemiec o inflacji konsumenckiej za listopad.

Nie wydaje mi się, aby szczyt inflacji w strefie euro był już za nami - powiedziała w poniedziałek prezes Europejskiego Banku Centralnego Christine Lagarde w przemówieniu w Parlamencie Europejskim.

Światowy dług w III kwartale 2022 r. spadł do ok. 290 bln USD - wynika z raportu IIF.

Setki osób protestowały w Pekinie i Szanghaju, a także w Wuhanie, gdzie prawie trzy lata temu wykryto pierwsze przypadki Covid-19. Seria poważnych protestów ulicznych w miastach w całym Chinach grozi spowolnieniem aktywności gospodarczej. Służby medyczne Chin kontynentalnych zgłosiły w poniedziałek rekordowy bilans ponad 40 tys. nowych zakażeń koronawirusem.

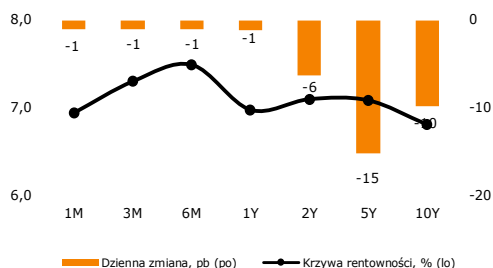
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,6827	0,05
USD-PLN	4,5279	0,52
CHF-PLN	4,7711	0,15
EUR-USD	1,0337	-0,56
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1729	-1,54
DAX	14 383	-1,09
SP500	3 964	-1,54
TOPIX	2 004	-0,68

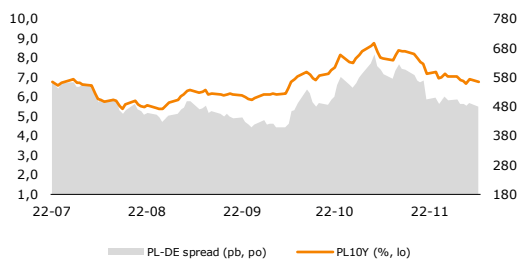
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,94	2
3M WIBOR	7,30	0
6M WIBOR	7,49	2
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	7,10	-6
5Y	7,08	-15
10Y	6,81	-10
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	492	-5
DE5Y	507	-15
DE10Y	481	-12
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	263	-6
US5Y	319	-15
US10Y	310	-10

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Taniec z inflacją czas zacząć

Dane za październik dot. inflacji konsumenckiej w gospodarkach rozwiniętych były niejednoznaczne, ale generalnie zrodziły dawkę optymizmu. W tym kontekście należy na pierwszym miejscu wymienić odczyt z USA, który był niższy od oczekiwań i przede wszystkim, w ramach mniejszego *momentum* inflacji bazowej, zasygnalizował możliwość dalszego wyraźniejszego hamowania presji cenowych za oceanem. Od jakiegoś czasu mamy jednoznaczne tendencje dezinflacyjne w globalnych łańcuchach dostaw (m.in. spadki inflacji PPI w Chinach, normalizacja cen frachtu morskiego, normalizacja czasów dostaw), co przy jednoczesnym słabnącym światowym popycie powinno oddziaływać mitygująco na ceny po stronie konsumenta. Mając na uwadze powyższe inwestorzy ostatnio chętniej zakładali się o łagodniejszy wymiar kryzysu inflacyjnego w krajach rozwiniętych. Z drugiej strony w strefie euro październik przyniósł kolejne szczyty inflacji HICP, która wzrosła z 9,9% r/r do 10,6% r/r. Tu wciąż potężną presję wywierają jednak ceny nośników energii (w październiku 59,2% r/r vs 55,2% r/r we wrześniu). Tymczasem na hurtowym rynku energii elektrycznej w Europie, w ślad za powakacyjnymi silnymi spadkami cen gazu, trwa korekta dotychczasowych rekordowych cen prądu. **Dzisiaj ruszają odczyty inflacji konsumenckiej dla niektórych krajów UE za listopad (Hiszpania, Niemcy)**, które powinny już reagować na ww. element. Jutro poznamy odczyt HICP dla całej strefy euro. Konsensusy są ustawione na pierwsze cofnięcie wskaźnika HICP (w ujęciu r/r) w strefie euro od czerwca ub. roku. Oczywiście cały czas w tyle głowy należy mieć szerszy kontekst sytuacji. Obecne odczyty inflacji są najwyższe w historii strefy euro i najwyższe od blisko 4 dekad w USA. W tym tonie brzmiała wczorajsza wypowiedź C. Lagarde (prezeski EBC), która stwierdziła, że byłaby zaskoczona gdyby październikowy odczyt inflacji dla strefy euro okazał się szczytem.

EUR-USD ze sporą huśtawką w dzień powrotu Amerykanów do gry.

Wczoraj w trakcie sesji londyńskiej kurs głównej pary niemal otarł się o 1,05, wyznaczając nowe kilkumiesięczne maksimum intraday. Po południu jednak do gry na poważnie (po długim weekendzie) weszli Amerykanie, którzy pokazali, że nie są gotowi na rozwinięcie pełniejszego *risk-on*. Kontra sprowadziła kurs EUR-USD w okolice 1,035 na koniec dnia. Dzisiaj uwaga rynku będzie skupiona na danych inflacyjnych z Europy, głównie z Niemiec.

EUR-PLN próba odklejenia od 4,70. Po wielu sesjach konsolidacji wokół 4,70 kurs EUR-PLN zszedł na niższe poziomy. Zmienność była spora, chwilowo kurs dotykał nawet 4,67 (koniec sesji europejskiej), a dzień kończył się w okolicy 4,6850. Okolice 4,67 to listopadowe minimum i jego przekroczenie bez istotnych impulsów (a takich obecnie brakuje) będzie utrudnione.

Na rynku FI bez wyraźnego kierunku. Rentowności krajowych benchmarków w piątek rosły, a w poniedziałek spadały. Rynek jest w pewnym zawieszaniu, przy niejednoznacznych sygnałach z rynków bazowych, gdzie po fali umocnienia (wspierającego krajowy dług) zaczęły się pojawiać symptomy odbicia/stabilizacji rentowności. Dzisiaj uwaga inwestorów będzie skupiona na odczytach inflacji z Niemiec. Pierwsze odczyty z landów sugerują cofnięcie inflacji mocniejsze od oczekiwań, co powinno wspierać Bunda, a pośrednio również krajowy dług.

We wtorek o 14:00 opublikowane zostaną dane o listopadowej inflacji konsumenckiej w Niemczech. Konsensus zakłada stabilizację CPI na poziomie 10,4% r/r oraz spadek HICP z 11,6% r/r do 11,3% r/r.

O 16:00 w USA opublikowany zostanie listopadowy indeks zaufania konsumentów Conference Board.

Raport Rynkowy

wtorek, 29 listopada 2022



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	październik	5,1	6,1	6,3
Wtorek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	październik	2,6	2,5	2,6
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik	4,3	5,1	4,5
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		10,5	13,1
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	listopad		100,0	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		-3146,0	-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		43,0	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		235,0	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		49,7	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.

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.