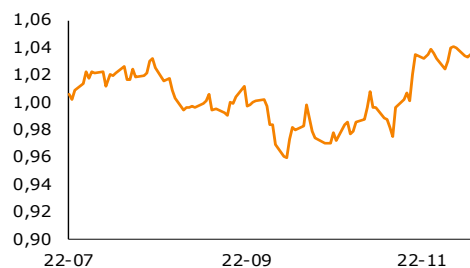
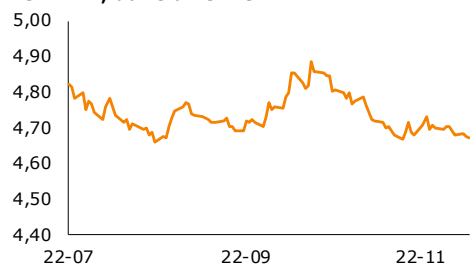


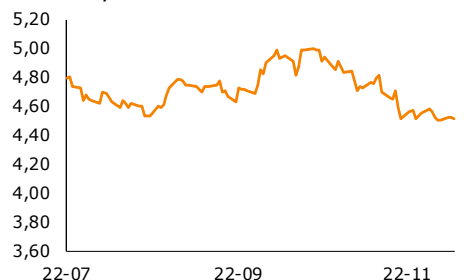
EUR-USD, dane dzienne



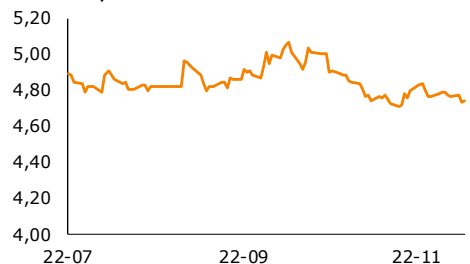
EUR-PLN, dane dzienne



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

Dziś o godz. 10:00 GUS opublikuje dane o PKB w 3Q'22 oraz wstępny szacunek inflacji konsumenckiej za listopad.

Od połowy II kw. 2023 r. inflacja ma szansę wejść w mocny trend spadkowy - powiedział w trakcie konferencji prasowej premier Mateusz Morawiecki.

Zerowy VAT na żywność pozostanie utrzymany przynajmniej przez pierwsze półrocze 2023 r., koszt to ok. 8 mld zł - powiedział na konferencji prasowej premier Mateusz Morawiecki. Jak wskazała minister finansów Magdalena Rzeczkowska, jeszcze w tym tygodniu ukaże się rozporządzenie MF wprowadzające zerową stawkę VAT na żywność.

We wtorek na Radzie Ministrów poszczególne resorty zostały zobligowane do przygotowania planów oszczędnościowych na wypadek niespodziewanych wydarzeń z limitem oszczędności na poziomie 5 proc. - powiedziała w trakcie konferencji minister finansów Magdalena Rzeczkowska.

Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury (WWK), informujący z wyprzedzeniem o przyszłych tendencjach w gospodarce w listopadzie w Polsce wzrósł o 0,3 pkt. w stosunku do października - podało Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych.

Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) w listopadzie wzrósł do 89,1 pkt. z 88,8 pkt. w październiku - wynika z danych Komisji Europejskiej.

Wskaźnik oczekiwań inflacyjnych konsumentów w Polsce w listopadzie spadł do 43,5 pkt. z 46,0 pkt. w październiku - wynika z danych Komisji Europejskiej.

Na wtorkowym posiedzeniu rządu MF przedstawi informację o sytuacji fiskalnej i działaniach racjonalizacyjnych - podano na stronie KPRM.

Ze świata

Inflacja wg HICP w Niemczech w listopadzie wyniosła 11,3% r/r wobec 11,6% miesiąc wcześniej - podało niemieckie biuro statystyczne we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano +11,3%.

Sprzedaż detaliczna w Japonii w październiku wzrosła o 4,3% r/r, podczas gdy poprzednio wzrosła o 4,8% - poinformowało w komunikacie Ministerstwo Gospodarki, Handlu i Przemysłu. Analitycy spodziewali się rdr +5,1%.

W Japonii stopa bezrobocia w październiku wyniosła 2,6% wobec 2,6% miesiąc wcześniej - poinformowało w komunikacie biuro rządowe. Analitycy oczekiwali wskaźnika na poziomie 2,5%.

Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł w listopadzie 93,7 pkt. wobec 92,7 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie z 92,5 pkt. - podała Komisja Europejska w komunikacie. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 93,2 pkt.

Indeks zaufania amerykańskich konsumentów spadł w listopadzie do 100,2 pkt. z 102,2 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie ze 102,5 pkt. - wynika z raportu Conference Board.

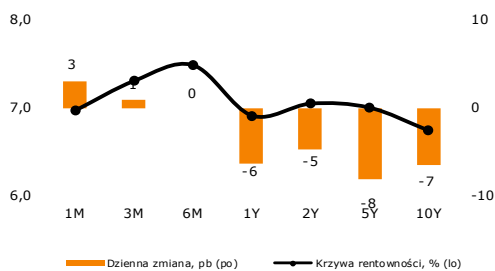
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,6746	-0,17
USD-PLN	4,5222	-0,13
CHF-PLN	4,7365	-0,73
EUR-USD	1,0327	-0,10
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1736	0,43
DAX	14 355	-0,19
SP500	3 958	-0,16
TOPIX	1 993	-0,57

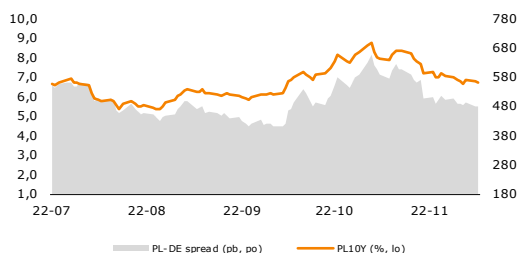
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,97	-2
3M WIBOR	7,31	-2
6M WIBOR	7,49	-2
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	7,05	-5
5Y	7,00	-8
10Y	6,74	-7
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	495	4
DE5Y	509	1
DE10Y	483	1
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	258	-5
US5Y	308	-11
US10Y	299	-11

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Nieco mniej inflacji w Europie

Według wstępnych szacunków inflacja konsumencka CPI w Niemczech wyniosła w listopadzie 10,0% r/r wobec 10,4% r/r miesiąc wcześniej, a w stosunku do poprzedniego miesiąca ceny były niższe o 0,5%. Inflacja HICP w ujęciu miesiąc do miesiąca pozostała niezmienną, a roczna dynamika obniżyła się o 0,3 pp., do 11,3% r/r. Wzrost cen energii osłabł, a cen żywności wzmożnił się. Osłabienie presji inflacyjnej obserwujemy także w Hiszpanii. Wstępny odczyt wskaźnika inflacji CPI w Hiszpanii obniżył się czwarty miesiąc z rzędu – tym razem o 0,5 pp. do 6,8% r/r. Inflacja bazowa wzrosła o 0,1 pp. do 6,3% r/r i pozostaje czwarty miesiąc z w przedziale 6,2-6,4% r/r. Spadek inflacji wynikał głównie z osłabienia wzrostu cen paliw i elektryczności. W przeciwnym kierunku działał wzrost cen odzieży i obuwia. Inflacja HICP obniżyła się z 7,3% r/r do 6,6% r/r w listopadzie i była niższa o 0,5% m/m. Dziś poznamy odczyt wskaźnika HICP dla całej strefy euro. Spodziewamy się podobnych jak powyższe tendencji niżkowych.

EUR-USD spokojnie reaguje na dane inflacyjne. Wczoraj służyły listopadowe odczyty CPI z Niemiec i Hiszpanii. Dynamika r/r w obu przypadkach obniżyła się i była mniejsza od oczekiwań. Kurs głównej pary na koniec dnia znalazł się w punkcie wyjścia, a wiec w okolicy 1,033. Dziś w kalendarium m.in. HICP dla całej strefy euro. Ten raczej pokaże podobne tendencje jak wczorajsze odczyty z Niemiec i Hiszpanii i jest już raczej „w cenach”.

EUR-PLN – czy zareaguje na inflację? My zakładamy nieznaczny spadek listopadowej CPI, a rynek nieznaczny wzrost. Jeśli oczekiwania zostaną zrealizowane oznaczać to będzie wypłaszczenie dynamiki r/r inflacji z końcem roku i utwierdzać będzie RPP w postawie 'wait and see'. Taki scenariusz jest jednak już „grany” od jakiegoś czasu. Jeśli już, to kursem poruszają raczej duże zaskoczenia w danych. Wczoraj sesja zakończyła się na poziomie nieco niższym niż dzień wcześniej (ok. 4,675). Złotego nieznacznie mogły wspierać sygnały z rządu sugerujące szukanie oszczędności w wydatkach państwowych (zerowy VAT na żywność na razie tylko do połowy '23).

Lekkie umocnienie krajowych SPW. Wczorajszy niższy od oczekiwań odczyt CPI dla Niemiec wspierał lekko Bunda i pośrednio również krajowy dług. Benchmark 2-letni umocnił się o 5 p.b. (do ok. 7,05%), a 10-letni o ok. 7 p.b. (do ok. 6,75%). Dzisiejsze dane inflacyjne z kraju naszym zdaniem nie zmieniają obrazu rozgrywki wokół docelowej stopy NBP (stabilizacja przy obecnym poziomie).

W środę o 9:55 opublikowane zostaną listopadowe dane o stopie bezrobocia w Niemczech. Konsensus zakłada utrzymanie poziomu 5,5% (sa).

O 10:00 GUS opublikuje szybki szacunek listopadowej inflacji konsumenckiej. **Spodziewamy się nieznacznego spadku inflacji CPI z 17,9% r/r do 17,7% r/r**, przy konsensusie PAP nieznacznego wzrostu CPI do 18% r/r.

O 10:00 GUS opublikuje wstępny szacunek PKB za 3Q'22. Pierwszy odczyt pokazał wzrost PKB o 3,5% r/r. Dziś poznamy szczegóły odczytu. Spodziewamy się m.in. wzrostu konsumpcji prywatnej o 1,8% r/r oraz inwestycji o 3,9% r/r.

O 11:00 opublikowane zostaną listopadowe dane o inflacji HICP dla strefy euro. Konsensus zakłada spadek z 10,7% r/r do 10,4% r/r.

O 14:15 opublikowany zostanie raport ADP z amerykańskiego rynku pracy za listopad. Konsensus zakłada przyrost miejsc pracy w sektorze prywatnym o 200 tys. wobec 239 tys. w październiku.

Raport Rynkowy

środa, 30 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
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	listopad	10,0	10,4	10,4
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	listopad	11,3	11,3	11,6
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	wrzesień	10,4	10,6	13,1
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	listopad	100,2	100,0	102,2
Środa						
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	październik	3,7	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		-3123,0	-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 produkcyjna 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.