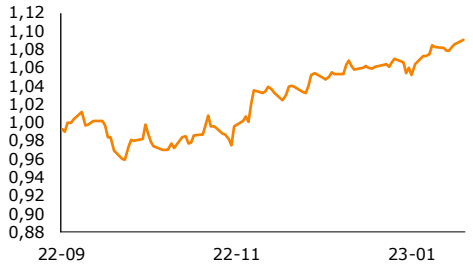
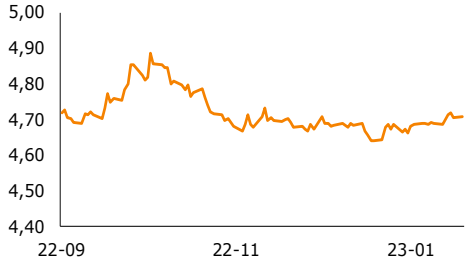
Raport Rynkowy

poniedziałek, 23 stycznia 2023

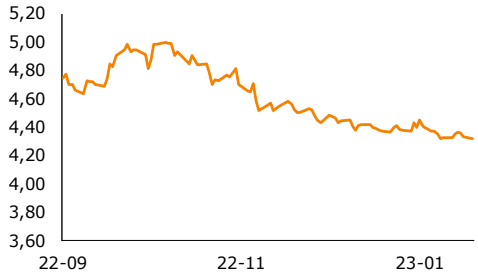
EUR-USD, dane dzienne



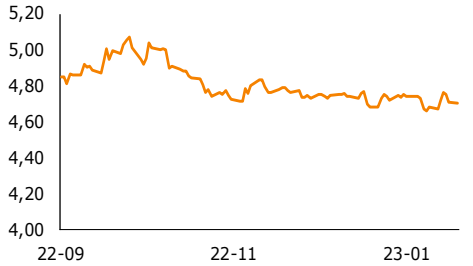
EUR-PLN, dane dzienne



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.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

Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w grudniu 2022 r. wyniosło 7.329,96 zł, co oznacza wzrost o 10,3% r/r - podał Główny Urząd Statystyczny. Zatrudnienie w tym sektorze r/r wzrosło o 2,2%.

Wzrost wynagrodzenia w XII spowodowany był m.in. wypłatami premii kwartalnych, świątecznych i nagród - podał GUS.

Ceny energii i paliw w największym stopniu wpływają na koszty działalności firm - poinformował Główny Urząd Statystyczny.

W styczniu br. w większości prezentowanych obszarów gospodarki wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury kształtuje się na poziomie wyższym od prezentowanego w grudniu 2022 r. - podał Główny Urząd Statystyczny. Wskaźnik ten we wszystkich obszarach znajduje się poniżej średniej długookresowej.

Rozważania na temat obniżek stóp procentowych są przedwczesne, a RPP pozostaje w trybie „wait and see" – powiedziała PAP Biznes członkini RPP Iwona Duda. Jak przekazała, trendy, na które wskazywała projekcja listopadowa są zachowane i z dużym prawdopodobieństwem na koniec 2023 r. możliwa jest inflacja na jednocyfrowym poziomie.

Inflacja będzie silnie hamować i na koniec 2023 r. może osiągnąć jednocyfrowe poziomy - powiedział w TVP Info członek RPP Ireneusz Dąbrowski.

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec grudnia wzrosło o 27,6 mld zł (+2,3%) m/m i wyniosło ok. 1.238,4 mld zł - podał resort finansów w szacunkowych danych.

Ze świata

Sprzedaż detaliczna w Wielkiej Brytanii, z uwzględnieniem sprzedaży paliw, w grudniu 2022 r. spadła o 1,0%, podczas gdy poprzednio spadła o 0,5%, po korekcie z -0,4% - poinformowało w komunikacie biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się, że m/m sprzedaż wzrośnie o 0,5%.

W styczniu nastroje brytyjskich konsumentów pogorszyły się - wskaźnik zaufania wyniósł -45,0 pkt. wobec -42 pkt. miesiąc wcześniej - podał GfK NOP Ltd. w komunikacie. Analitycy prognozowali -40 pkt.

Stopy procentowe w Chinach pozostały bez zmian - podał Ludowy Bank Chin (PBOC) w komunikacie.

Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA w grudniu wyniosła 4,02 mln w ujęciu rocznym vs oczekiwane 3,95 mln - podało w raporcie Krajowe Stowarzyszenie Pośredników w Handlu Nieruchomościami (National Association of Realtors).

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 23 stycznia 2023

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,7050	-0,28
USD-PLN	4,3303	-0,60
CHF-PLN	4,7070	-0,97
EUR-USD	1,0855	0,26
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1892	0,13
DAX	15 034	0,76
SP500	3 973	1,89
TOPIX	1 927	0,59

Rynek pieniężny i rynek długu

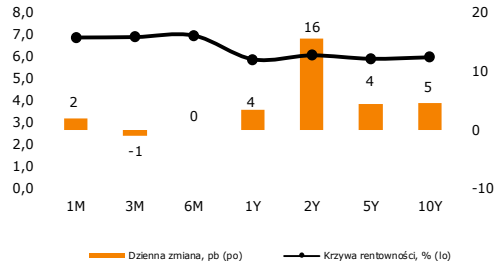
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	6,90	0
3M WIBOR	6,92	0
6M WIBOR	6,99	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	6,08	16
5Y	5,92	4
10Y	5,99	5

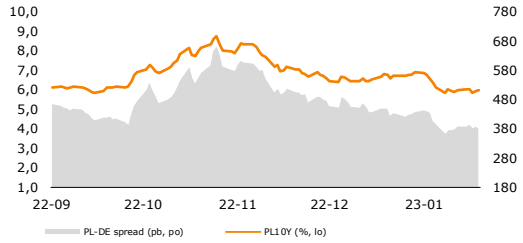
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	350	10
DE5Y	372	-5
DE10Y	382	-7

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	189	9
US5Y	235	-4
US10Y	250	-4

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Płace mocno zaskoczyły

W piątek GUS opublikował dane za grudzień o przeciętnym zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw. Dane o wynagrodzeniach były zaskoczeniem zarówno dla nas, jak i rynku – dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw mocno się w grudniu obniżyła, do 10,3% r/r wobec 13,9% r/r w listopadzie. Spodziewaliśmy się dynamiki wynagrodzeń na poziomie 12% r/r (konsensus PAP 12,4% r/r) wobec 13,9% r/r w listopadzie, kiedy to dynamika płac częściowo wynikała m. in. z wcześniej, niż w grudniu, wypłacanych dodatków w górnictwie, co podbiło tę listopadową dynamikę. Wzrost wynagrodzeń w grudniu był najwyższy w transporcie i gospodarce magazynowej (26,9% r/r), a następnie w górnictwie i wydobywaniu (15,9% r/r). Dynamika wynagrodzeń w grudniu była jednak piąty raz z rzędu niższa od inflacji. Spadek płac pogłębił się - płace realnie obniżyły się o 5,4% r/r wobec spadku o 3,1% r/r w listopadzie. Także fundusz wynagrodzeń był piąty miesiąc z rzędu realnie niższy (-3,9% r/r). Biorąc pod uwagę utrzymującą się podwyższoną inflację oraz słabnący wzrost wynagrodzeń, w najbliższych miesiącach spodziewamy się dalszych spadków funduszu wynagrodzeń w ujęciu realnym, co będzie hamować wzrost konsumpcji indywidualnej.

Zatrudnienie w przedsiębiorstwach pozostaje historycznie wysokie. Od lipca wzrost przeciętnego miesięcznego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw naprzemiennie wynosi 2,3%-2,4% r/r. W grudniu dynamika zatrudnienia nieco osłabła, do 2,2% r/r, a poziom zatrudnienia pozostał na zbliżonym poziomie jak miesiąc wcześniej (0,0% m/m).

Kurs EUR-USD w stabilizacji. W pierwszej połowie ubiegłego tygodnia miała miejsce lekka korekta kursu EUR-USD, korzystna dla dolara, po jego osłabieniu tydzień wcześniej (o 2 figury). Końcówka zeszłego tygodnia ponownie nie sprzyjała dolarowi. W efekcie kurs EUR-USD stabilizował się w zeszłym tygodniu w okolicach 1,08. Wsparciem dla euro pozostaje łagodniejszy od oczekiwań przebieg kryzysu energetycznego oraz wciąż „jastrzębie" nastawienie EBC.

Kurs EUR-PLN dalej w konsolidacji. Złoty przez większą część ubiegłego tygodnia nieco tracił do euro. Piątek przyniósł lekką korektę. Ostatecznie kurs EUR-PLN zakończył tydzień na poziomie 4,70, wokół którego oscyluje od przeszło dwóch miesięcy (z wyłączeniem okresu okołoświątecznego).

Stabilizacja na rynku FI. Piątek przeniósł osłabienie długu na krótkim końcu polskiej krzywej dochodowości. Rentowności 2-letnich obligacji skarbowych wzrosły o 16 p.b. Jednakże po tygodniach umacniania się długu, ostatnie dwa tygodnie przyniosły stabilizację. Rentowności pozostają w okolicach 6% i są wspierane przez tendencje na rynkach bazowych.

Dziś w kraju pozostaniemy pod wpływem serii publikacji GUS za grudzień, poznamy dane o dynamice produkcji sprzedanej przemysłu i PPI, o sprzedaży detalicznej oraz produkcji budowlano-montażowej. **We wtorek** zapoznamy się z koniunkturą w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach w styczniu, a o 14:00 NBP opublikuje dane o podaży pieniądza M3 za grudzień. **W środę** GUS o 10:00 GUS opublikuje Biuletyn Statystyczny za grudzień i poznamy m. in. dane o stopie bezrobocia rejestrowanego za grudzień. Według wstępnych szacunków MRiPS wyniosła ona na koniec 2022 r. grudnia 5,2% (wzrost o 0,1 p.p. w stosunku do końca listopada 2022).

W tym tygodniu **za granicą**, **we wtorek** zostaną opublikowane wstępne dane o PMI w przemyśle i usługach dla strefy euro, Francji, Niemiec oraz USA. **W środę** o 10:00 poznamy najnowszy odczyt indeksu klimatu gospodarczego instytutu Ifo dla Niemiec, a **w czwartek** o 14:30 poznamy wstępny odczyt PKB w USA za 4Q'22. **W piątek** o 10:00 poznamy dane o podaży pieniądza M3 w strefie euro za grudzień.

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 23 stycznia 2023

Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Chiny	Dzień wolny				
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień		1,6	4,6
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	grudzień		19,4	20,8
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień		1,4	1,6
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	grudzień		2,6	4,0
Wtorek						
	Chiny	Dzień wolny				
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		49,6	48,3
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń		49,7	49,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		48,0	46,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń		49,5	49,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		48,5	47,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń		50,2	49,8
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	grudzień		5,9	5,6
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		46,0	47,7
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń		45,0	44,7
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń		-5,0	1,0
Środa						
	Chiny	Dzień wolny				
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	styczeń		90,3	88,6
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	grudzień		5,2	5,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			27,90
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			8408,0
Czwartek						
	Chiny	Dzień wolny				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		205,0	190,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	grudzień		-0,2	0,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	grudzień		2,5	-2,1
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	4Q		2,7	3,2
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	grudzień		610,0	640,0
Piątek						
	Chiny	Dzień wolny				
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	grudzień		4,6	4,8
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	grudzień		-0,1	0,1
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	grudzień		0,2	0,4
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	styczeń		64,6	64,6

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 obaczone 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.