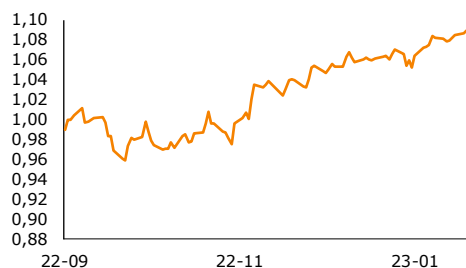


Raport Rynkowy

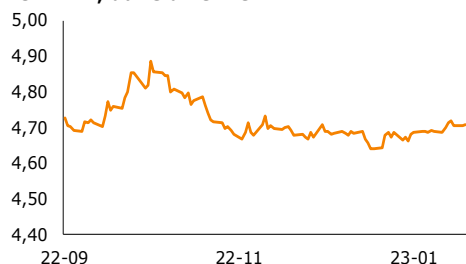
wtorek, 24 stycznia 2023



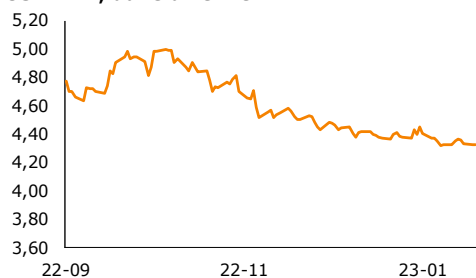
EUR-USD, dane dzienne



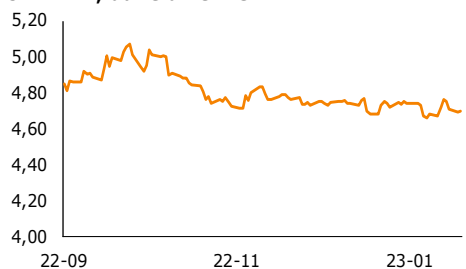
EUR-PLN, dane dzienne



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.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

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w grudniu 2022 r. wzrosła o 0,2% w ujęciu rocznym, a w ujęciu miesięcznym wzrosła o 13,1% - podał Główny Urząd Statystyczny. Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła w ubiegłym miesiącu o 15,5% r/r.

Produkcja przemysłowa w grudniu 2022 r. wzrosła o 1,0% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadła o 6,4% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Ceny produkcji przemysłowej w grudniu 2022 r. wzrosły r/r o 20,4%, w ujęciu miesięcznym wzrosły o 0,5% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Produkcja budowlano-montażowa w grudniu 2022 r. spadła o 0,8% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła o 17,3% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto w grudniu 2022 r. spadła o 43,3% r/r, a m/m spadła o 18,8% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Na koniec grudnia 2022 r. w budowie było 833,0 tys. mieszkań, o 4,4% mniej niż w analogicznym miesiącu 2021 r. - podał GUS.

Ceny zbóż spadają, widać wyraźny wzrost ofert sprzedaży ziarna - podała Izba Zbożowo-Paszowa w newsletterze.

Wyrównany sezonowo deficyt sektora finansów publicznych w Polsce w III kwartale 2022 roku wyniósł 4,4% PKB - podał Eurostat.

Polski dług publiczny, liczony według metodologii ESA2010, na koniec III kwartału 2022 r. wyniósł 50,3% PKB wobec 51,5% PKB w II kw. 2022 i wobec 55,9% PKB w III kw. 2021 r. - podał Eurostat.

Po poniedziałkowym przetargu sprzedaży obligacji i sprzedaży dodatkowej stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto na 2023 r. - wg ustawy budżetowej - wynosi ok. 50% - poinformował PAP Biznes resort finansów.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje OK1025, WZ1127, PS0728, WZ0533, DS1033 i WS0447 za łącznie 8.493,380 mln zł, przy popycie 12.308,380 mln zł - podał resort w komunikacie.

Ministerstwo Finansów, w ramach sprzedaży dodatkowej, sprzedało papiery za 34,5 mln zł - podał resort w komunikacie.

Ze świata

Amerykański indeks wyprzedzający koniunktury Conference Board w grudniu spadł 1,0% - podała Conference Board. Analitycy oczekiwali, że indeks spadnie o 0,7%.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,7057	0,01
USD-PLN	4,3256	-0,11
CHF-PLN	4,6915	-0,33
EUR-USD	1,0868	0,12
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1923	1,63
DAX	15 103	0,46
SP500	4 020	1,19
TOPIX	1 945	0,96

Rynek pieniężny i rynek długu

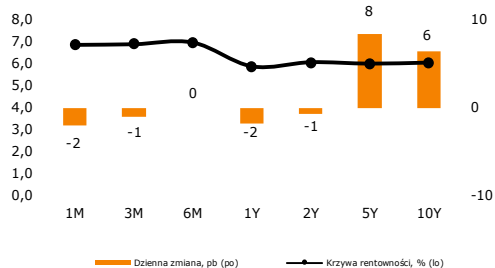
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,88	-1
3M WIBOR	6,91	-1
6M WIBOR	6,99	0

Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	6,07	-1
5Y	6,00	8
10Y	6,05	6

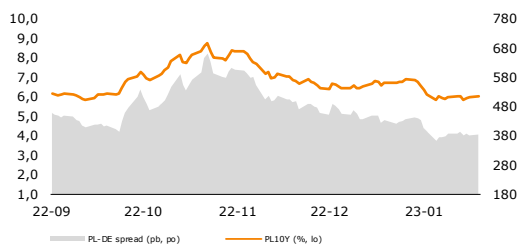
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	348	-2
DE5Y	377	6
DE10Y	385	3

Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	183	-6
US5Y	238	3
US10Y	253	2

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Grudzień z chłodzeniem koniunktury

Przemysł hamuje, ale nadal w bardzo umiarkowanym tempie. W grudniu krajowa produkcja przemysłowa rosła o 1% r/r wobec 4,6% r/r w listopadzie. Jeszcze na początku '22, w styczniu, roczna dynamika sięgała 18% r/r, a w całym ub. roku odnotowany został wzrost o ok. 10% r/r. Na przestrzeni całego '22 trwał zatem chłodzenie koniunktury w polskim przemyśle, ale obserwacja ta (dotyczy to skali a nie tendencji) częściowo jest zaburzona wysokim poziomem odniesienia wywołanym silnym przyspieszeniem przemysłu w '21. Dodatkowo podkręcanym przez znaczący ubiegłoroczny efekt bazy w obszarze produkcji i dystrybucji energii. Co ważne, przetwórstwo przemysłowe, w grudniu rosło jeszcze o solidne 3,4% r/r (w listopadzie 6,4% r/r). Więcej o danych pisaliśmy [tutaj](#).

O ile październik i listopad sprzyjały pogodowo mocniejszym wynikom w budownictwie, to chłodny i śnieżny grudzień już zdecydowanie mniej. To mogła być jedna z przyczyn takiej, a nie innej trajektorii aktywności w branży w 4Q'22. Budownictwo w grudniu przerwało niezłą dwumiesięczną passę. Ubiegłoroczna trajektoria danych z krajowego sektora budowlanego była zgodna z ogólnym kierunkiem koniunktury. Początek roku był mocny, a potem obserwowaliśmy stopniowe chłodzenie. Grudniowy wynik, po dwumiesięcznym okresie poprawy (październik-listopad) przypieczętował obserwowane tendencje. W ub. miesiącu odnotowana została jedyna ujemna dynamika roczna na przestrzeni ub. roku (-0,8% r/r) i jednocześnie pierwsza ujemna od kwietnia'21. W całym '22 sprzedaż w sektorze rosła o 6,2% r/r, a więc powyżej tempa wzrostu gospodarczego (szacujemy dynamikę PKB na ok. 5% w całym '22). Więcej o danych pisaliśmy [tutaj](#).

Grudniowe dane o sprzedaży detalicznej pokazały obraz słabnącego potencjału krajowego konsumenta. Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych mocno w grudniu osłabła – do 0,2% r/r wobec 1,6% r/r w listopadzie oraz 8,0% r/r w grudniu 2021. Grudniowy odczyt był jednocześnie dużo niższy od oczekiwań rynkowych na poziomie 1,4% r/r. W ujęciu m/m po wyrównaniu sezonowym spadek sprzedaży pogłębił się do -4,8% wobec -0,3 m/m w listopadzie. W całym 2022 r. dynamika sprzedaży wyhamowała do 5,0% r/r wobec 8,1% r/r w 2021 r. Jeszcze do marca 2022 poziom sprzedaży miał szansę „dogonić” przedpandemiczny trend, jednakże od kwietnia ta szansa malała i na koniec grudnia sprzedaż „cofnęła się” do poziomu z października 2021. Jednocześnie styczniowe badania koniunktury konsumentkiej z br. pokazują, że nastroje gospodarstw domowych są nadal słabe, choć poprawiły się trzeci miesiąc z rzędu. Oceny są lepsze we wszystkich kategoriach z wyjątkiem jednej – możliwości oszczędzania pieniędzy. Fundusz wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw od kilku miesięcy realnie kurczy się (patrzac na dynamikę roczną) i przewidujemy, że ta tendencja utrzyma się na przestrzeni co najmniej kilku kolejnych miesięcy. Będzie się to przekładać na osłabienie dochodu rozporządzalnego gospodarstw domowych i konsumpcji gospodarstw domowych. W 1Q'23 zakładamy obniżenie się wzrostu konsumpcji indywidualnej do 0,2% r/r. Więcej o danych pisaliśmy [tutaj](#).

Kurs EUR-USD prawie bez zmian. Wczoraj kalendarium danych zagranicznych było pustawe, co też przełożyło się na znikome ruchy na parze walutowej EUR-USD. Kurs wzrósł zaledwie o 0,13% i zakończył dzień na poziomie 1,087. Aż do decyzyjnego posiedzenia Fed i EBC na początku lutego kurs może pozostawać dość stabilny.

Kurs EUR-PLN bez zmian. Wczorajsze publikacje twardych danych dla gospodarki polskiej pozostały bez echa na kursie EUR-PLN. Wprowadzie zaraz po publikacji złoty nieco się osłabił, jednakże w drugiej połowie dnia odrobił straty, a kurs EUR-PLN zakończył dzień na poziomie z otwarcia 4,70.

Krajowa krzywa dochodowości nadal dość stabilna. SPW pozostają pod wpływem rynków bazowych. Wczoraj miało miejsce nieznaczne osłabienie długu na dłuższym końcu, o ok. 7 p.b.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o podaży pieniądza M3 za grudzień. Zapoznamy się dziś także z koniunkturą w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach w styczniu. **Za granicą** zostaną opublikowane wstępne dane o PMI w przemyśle i usługach dla strefy euro, Francji, Niemiec oraz USA.

Raport Rynkowy

wtorek, 24 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	1,0	1,7	4,5
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	grudzień	20,4	19,4	21,1
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień	0,2	1,4	1,6
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	grudzień	-0,8	2,6	4,0
Wtorek						
	Chiny	Dzień wolny				
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		49,5	49,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń		49,8	49,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		48,0	47,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń		49,5	49,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		48,5	47,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń		50,1	49,8
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	grudzień		5,9	5,6
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		46,0	46,2
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		2,6	3,2
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	grudzień		611,0	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 obciążone ryzykiem błędu.

Podjęcie 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.