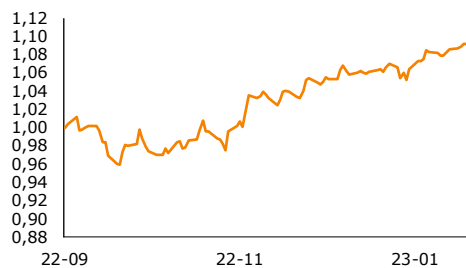


Raport Rynkowy

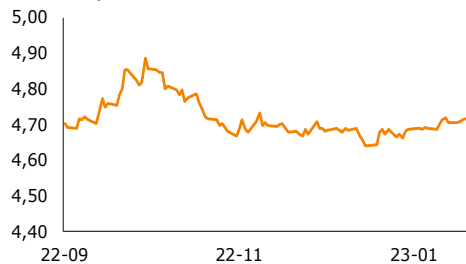
czwartek, 26 stycznia 2023



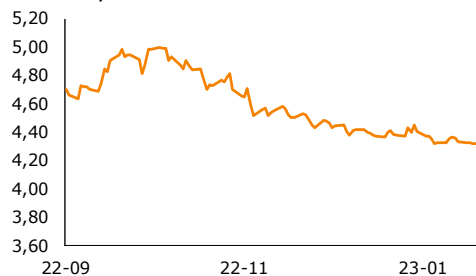
EUR-USD, dane dzienne



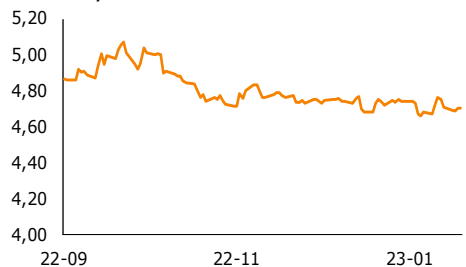
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Stopa bezrobocia w grudniu 2022 r. wyniosła 5,2% wobec 5,1% miesiąc wcześniej - podała Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport w grudniu 2022 r. w ujęciu r/r spadły o 6,5%, po wzroście o 23,1% r/r miesiąc wcześniej - podała GUS.

Nowe zamówienia w przemyśle w grudniu 2022 r. spadły o 7,9%, po wzroście o 13,7% r/r miesiąc wcześniej - podała Główny Urząd Statystyczny.

Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw handlowych w grudniu 2022 r. wzrosła o 30,5% r/r, a m/m spadła o 5,4% - podała Główny Urząd Statystyczny.

Podwyżki stóp procentowych w tym roku prawdopodobnie nie nastąpią - powiedział członek Rady Polityki Pieniężnej Ludwik Kotecki. Jego zdaniem, jest za wcześnie, aby dyskutować o obniżkach stóp proc.

Obecnie nie są prowadzone żadne prace legislacyjne w zakresie przedłużania wakacji kredytowych - powiedział w środę po południu rzecznik rządu Piotr Müller. Zaznaczył, że rząd "na bieżąco analizuje sytuację na rynku jeżeli chodzi o energetykę czy inne obszary funkcjonowania".

Ze świata

Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł w styczniu 90,2 pkt. wobec 88,6 pkt. miesiąc wcześniej - podała instytut Ifo w komunikacie. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 90,3 pkt.

World Trade Monitor, wskaźnik obrazujący dynamikę wolumenu handlu międzynarodowego, w listopadzie spadł o 2,5% względem października - podało holenderskie Biuro Analizy Polityki Gospodarczej (CPB).

W USA zanotowano wzrost indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA - indeks wyrównany sezonowo wzrósł o 7,0% w tygodniu zakończonym 20 stycznia - podało w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

Bank Kanady podniósł referencyjną stopę procentową o 25 pb. do 4,50%, zgodnie z oczekiwaniami analityków - poinformowano w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Ambasadorowie państw członkowskich przy UE dali w środę zielone światło na przedłużenie na kolejne sześć miesięcy wszystkich unijnych sankcji gospodarczych nałożonych na Rosję - przekazało PAP źródło unijne.

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

Raport Rynkowy

czwartek, 26 stycznia 2023



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,7142	0,10
USD-PLN	4,3171	-0,21
CHF-PLN	4,7020	0,29
EUR-USD	1,0915	0,28
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1886	-1,69
DAX	15 082	-0,08
SP500	4 016	-0,02
TOPIX	1 981	0,39

Rynek pieniężny i rynek długu

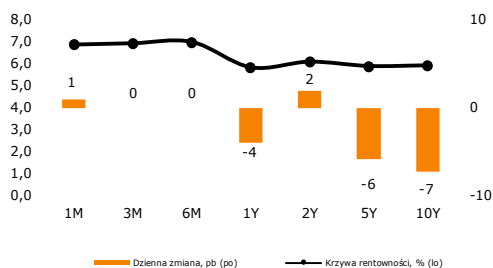
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,87	-1
3M WIBOR	6,93	0
6M WIBOR	6,99	-1

Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	6,09	2
5Y	5,89	-6
10Y	5,92	-7

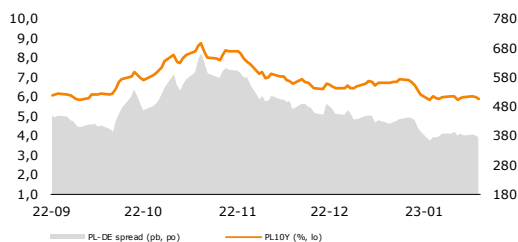
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	356	4
DE5Y	371	-5
DE10Y	377	-7

Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	195	9
US5Y	233	-4
US10Y	246	-7

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Dobre sygnały z Niemiec

Wczoraj opublikowano styczniowy indeks nastrojów w niemieckim biznesie przygotowywany przez instytut Ifo. Indeks klimatu w niemieckim biznesie wzrósł po raz czwarty z rzędu, do 90,1 w styczniu wobec 88,6 miesiąc wcześniej. Poprawa nastrojów wynika głównie z lepszych, mniej pesymistycznych, oczekiwań na najbliższe sześć miesięcy we wszystkich badanych sektorach, ponieważ ankietowane firmy były ogółem nieco mniej zadowolone ze swojej bieżącej sytuacji niż w grudniu. Najlepsze nastroje towarzyszą przedsiębiorcom w sektorze usług, a następnie w przemyśle przetwórczym, jednakże tylko w tym drugim zwiększyło się zadowolenie z bieżącą sytuacją. W szczególności w transporcie i logistyce oraz hotelarstwie ich bieżąca działalność rozwija się słabiej. Najniższe i słabnące nastroje związane z bieżącą sytuacją mają także przedsiębiorcy w handlu oraz budownictwie. Firmy w tych sektorach oceniły swoją obecną sytuację jako gorszą niż miesiąc wcześniej. Indeks Ifo mierzący niepewność w biznesie obniżył się w styczniu, co jest pozytywnym sygnałem dla gospodarki Niemiec. Choć zegar cyklu koniunkturalnego wskazuje obecnie na fazę kryzysu gospodarczego w Niemczech, to prawdopodobieństwo wyjścia z tej fazy jest obecnie bardzo wysokie.

Rynek pracy w Polsce powoli odczuwa spowolnienie. GUS potwierdził wcześniejsze szacunki MRiPS, że stopa bezrobocia na koniec grudnia 2022 wyniosła 5,2%. Ten odczyt był zgodny z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. Jednocześnie był to pierwszy wzrost stopy bezrobocia w 2022 r. Po raz drugi z rzędu liczba bezrobotnych zwiększyła się, w grudniu o 12,1 tys. wobec wzrostu o 4,2 tys. w listopadzie i spadku o 5,7 tys. w październiku. Najwięcej, blisko 40% liczby nowych bezrobotnych w grudniu stanowiły osoby w wieku 45-54 oraz osoby w grupie 55+ (blisko 30%). Osoby najslabiej wykształcone (niepełne podstawowe, podstawowe, gimnazjalne, zasadnicze zawodowe) stanowiły największy odsetek w liczbie nowych bezrobotnych, podczas gdy liczba osób bezrobotnych z wyższym wykształceniem w grudniu 2022 m/m jeszcze zmniejszyła się. W ujęciu r/r liczba bezrobotnych była na koniec 2022 niższa o 82,9 tys., z tego 55% stanowiły kobiety. Grudzień 2022 był trzecim miesiącem z rzędu obniżającej się liczby zgłoszonych do UP ofert pracy, których liczba w porównaniu z okresem 12 miesięcy wcześniej zmniejszyła się o 28,7 tys. i wyniosła 68,3 tys. w grudniu 2022. Podobne tendencje dotyczą liczby ofert pracy na koniec miesiąca, która w końcu 2022 zmniejszyła się do 44,1 tys. (16,3 tys. mniej r/r). Podsumowując, w 2022 r. utrzymywała się korzystna sytuacja na rynku pracy, stopa bezrobocia osiągała historycznie niskie poziomy. Końcówka 2022 r. przyniosła zmiany, odzwierciedlające słabnącą aktywność gospodarczą.

Kurs EUR-USD nieco bardziej zmienny. Wczoraj kurs EUR-USD wzrósł o 0,27% i przebił poziom 1,091, dolar ponownie się nieznacznie osłabił w tej parze walutowej. Dobre dane z gospodarki niemieckiej mogły wesprzeć wspólną walutę. Nie są to jednak spektakularne zmiany. Rynek wyczekuje decyzyjnego posiedzenia Fed i EBC na początku lutego. Dzisiejszy wstępny odczyt o PKB w 4Q'22 dla USA może jeszcze zaburzyć ten obraz.

Kurs EUR-PLN ponownie prawie bez zmian. Kurs EUR-PLN pozostał wczoraj na poziomie wokół 4,7, z ponownym bardzo niewielkim osłabieniem złotego, do 4,71.

Krajowa krzywa dochodowości ponownie w dół na długim końcu. Wczoraj miało miejsce kolejne umocnienie długu. Rentowności na dłuższym końcu obniżyły się wczoraj o ok. 6 p.b.

Dziś o 14:30 poznamy wstępny odczyt PKB w USA za 4Q'22.

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć aktualne i archiwalne publikacje.

Raport Rynkowy

czwartek, 26 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				
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	50,8	48,9	49,2
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń	49,2	48,1	49,2
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,0	47,4	47,1
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń	50,4	49,5	49,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	48,8	47,8	47,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń	50,7	50,1	49,8
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	grudzień	5,4	5,9	5,6
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	46,8	46,0	46,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń	46,6	45,0	44,7
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	-11,0	-5,0	1,0
Środa						
	Chiny	Dzień wolny				
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	styczeń	90,2	90,3	88,6
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	grudzień	5,2	5,2	5,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	7,0		27,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń	533,0	1500,0	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		612,0	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.