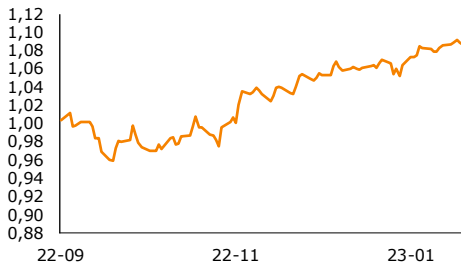
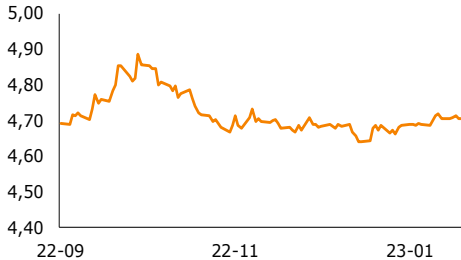


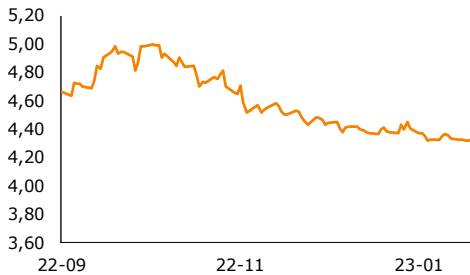
EUR-USD, dane dzienne



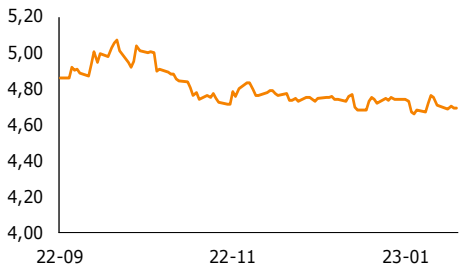
EUR-PLN, dane dzienne



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

Liczba turystów zagranicznych w listopadzie wyniosła w Polsce 477,04 tys. wobec 594,46 tys. w listopadzie 2021 r. - podał GUS.

Ogłaszanie już w styczniu zapowiedzi o ewentualnym wydłużeniu wakacji kredytowych na 2024 r., gdy nie ma obecnie podstaw do zmiany parametrów polityki pieniężnej, w tym obniżek stóp, jest niepotrzebne i może wpłynąć na decyzje biznesowe - powiedział członek RPP Przemysław Litiwiniuk.

Przestrzeń do obniżki stóp proc. w Polsce ma szansę pojawić się w 2024 r., ewentualnie pod koniec 2023 r. - napisała w artykule członkini RPP Gabriela Masłowska. Jej zdaniem proces spadku oczekiwań inflacyjnych nie jest zaawansowany, więc niewykluczony jest powrót do podwyżek stóp, ale istnieje spora szansa, że uda się tego uniknąć.

Jak wynika z danych Koszyka dla handlu.pl, w pięciu największych sieciach supermarketowych w Polsce zestaw 50 podstawowych produktów spożywczych, kosmetycznych i chemii gospodarczej jest obecnie droższy o 22-28% r/r. W sieci Dino podwyżka wyniosła 22,4%.

Sejm w czwartek odrzucił wszystkie poprawki Senatu do budżetu na 2023 r. Ustawa budżetowa trafi teraz do prezydenta do podpisu.

Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazał w tym tygodniu otwartym funduszom emerytalnym (OFE) 152,64 mln zł - poinformował ZUS w komunikacie.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) rozważa wieloletni program pomocy dla Ukrainy wart 16 mld dol. Jego wdrożenie zależy m.in. od poparcia tego projektu przez państwa G7 oraz innych kredytodawców Kijowa - podaje w czwartek Bloomberg, powołując się na źródła.

Ze świata

Produkt Krajowy Brutto USA w czwartym kwartale 2022 r. wzrósł o 2,9% w ujęciu zannualizowanym (SAAR) kwartał do kwartału - podał Departament Handlu USA w pierwszym wyliczeniu. Oczekiwano 2,6% wobec 3,2% w III kw.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 186 tys. - poinformował Departament Pracy USA. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 205 tys. wobec 190 tys. poprzednio.

Zamówienia na dobra trwałe w USA w grudniu wzrosły o 5,6% m/m wobec oczekiwanych 2,5% i -1,7% miesiąc wcześniej, po korekcie z -2,1% - poinformował Departament Handlu USA w I wyliczeniu.

Zapasy amerykańskich hurtowników w grudniu wzrosły o 0,1% w ujęciu miesiąc do miesiąca - podał we wstępnym odczycie Departament Handlu. Rynek oczekiwał 0,5%.

Raport Rynkowy

piątek, 27 stycznia 2023



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,7053	-0,19
USD-PLN	4,3209	0,09
CHF-PLN	4,6942	-0,17
EUR-USD	1,0889	-0,24
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1912	1,35
DAX	15 133	0,34
SP500	4 060	1,10
TOPIX	1 978	-0,12

Rynek pieniężny i rynek długu

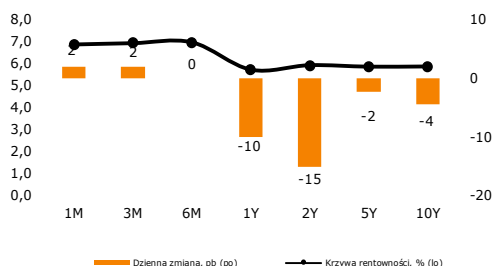
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,89	-1
3M WIBOR	6,95	-1
6M WIBOR	6,99	-1

Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	5,94	-15
5Y	5,87	-2
10Y	5,88	-4

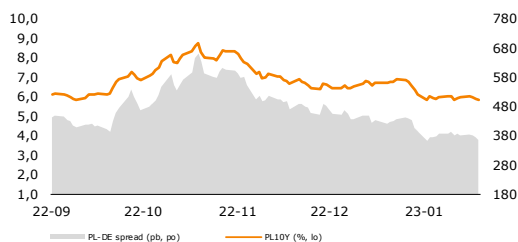
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	335	-20
DE5Y	363	-8
DE10Y	367	-10

Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	176	-19
US5Y	228	-5
US10Y	239	-7

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Wzrost PKB w USA wciąż na fali

Wczoraj w USA opublikowany został wstępny szacunek PKB za 4Q'22, który był wyższy niż oczekiwania rynkowe (2,6% k/k SAAR) i wyniósł 2,9% k/k SAAR wobec zrewidowanego w górę 3,2% za 3Q'22. Po dwóch z rzędu lekkich spadkach k/k w pierwszych dwóch kwartałach ub. roku, 2H'22 przyniosła odbicie gospodarki. W 4Q'22 tempo wzrostu konsumpcji indywidualnej tylko nieco spowolniło – do 2,1% k/k SAAR wobec 2,3% k/k SAAR kwartał wcześniej. Powrócił wzrost realnej konsumpcji dóbr i utrzymał się wzrost w usługach. Wydatki rządowe także rosły. Przy silnym spadku inwestycji mieszkaniowych (-26,7% k/k SAAR w 4Q'22) trzeci kwartał z rzędu spadały nakłady na środki trwałe. Struktura wzrostu PKB nie wygląda w 4Q'22 korzystnie i możemy spodziewać się hamowania koniunktury w najbliższym czasie. Wkład konsumpcji indywidualnej w 4Q'22 jeszcze trzymał się mocno, natomiast ujemny wkład inwestycji zwiększył się, przy jednoczesnym dodatnim wkładzie zapasów, który „dołożył” do wzrostu PKB ok. 1,5 p.p. Podsumowując, dane za 4Q'22 pokazały, że popyt wewnętrzny w amerykańskiej gospodarce wypadł lepiej niż kwartał wcześniej, odbiła konsumpcja dóbr, firmy ponownie gromadziły zapasy, ale jednocześnie trwało silne schładzanie w obszarze rynku nieruchomości. Dodatkowo wyłączając ceny żywności i energii, indeks cen PCE wzrósł o 3,9% k/k w 4Q'22 wobec wzrostu o 4,7% k/k w 3Q'22. Pod kątem inflacji to dla Fed sygnały potwierdzające, że kierunek gospodarki jest dobry. Ale skala spowolnienia może ciągle być uznawana jako niewystarczająca, aby zredukować inflację w oczekiwanym tempie.

Kurs EUR-USD ponownie bardziej zmienny. Lepsze od oczekiwań wczorajsze dane o wzroście PKB w USA wsparły dolara w parze walutowej EUR-USD. Kurs obniżył się o 0,22% i powrócił do poziomu nieco poniżej 1,09. Skorygowane zostało nieznaczne osłabienie dolara ze środy. Dziś rano umocnienie dolara jeszcze trwa.

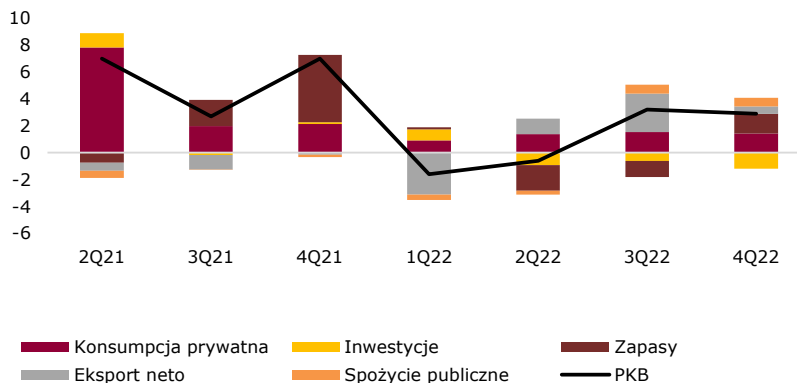
Kurs EUR-PLN pozostaje niewzruszony. Kurs EUR-PLN pozostał wczoraj na poziomie wokół 4,7, przy czym skorygowane zostało bardzo niewielkie osłabienie złotego z dnia poprzedniego. Złoty skorzystał z umocnienia dolara.

SPW umacniają się na krótkim końcu. Wczoraj miało miejsce kolejne umocnienie długu, przy czym na krótszym końcu. Rentowności 2-letnich obligacji skarbowych obniżyły się o 15 p.b.

Dziś o 10:00 poznamy dane o podaży pieniądza M3 w strefie euro za grudzień, a o 14:30 opublikowane zostaną informacje na temat dochodów i wydatków Amerykanów.

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

Dynamika PKB (% k/k SAAR) i jego kompozycja, USA



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 27 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	50,4	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	50,7	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	46,2	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	186,0	205,0	190,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	grudzień	-0,1	-0,2	0,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	grudzień	5,6	2,5	-1,7
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	4Q	2,9	2,6	3,2
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	grudzień	616,0	612,0	602,0
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.