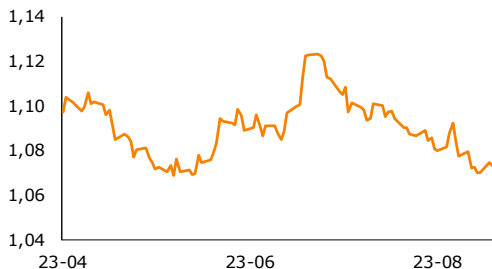
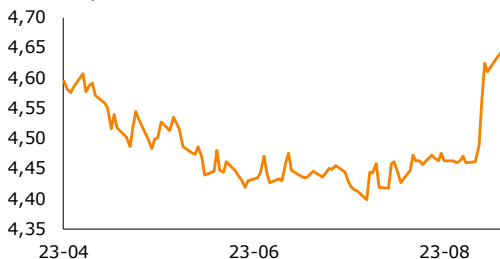


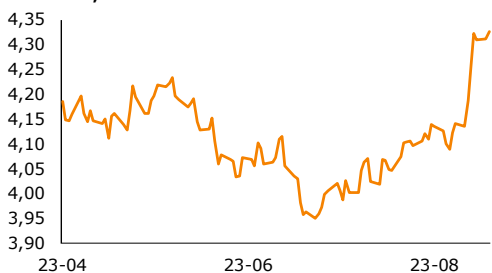
EUR-USD, dane dzienne



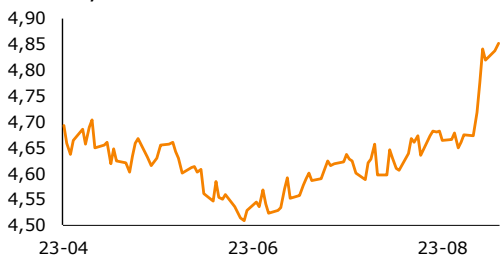
EUR-PLN, dane dzienne



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

Sprzedawcy energii elektrycznej mają obniżyć o 12% cenę energii elektrycznej dla gospodarstw domowych wstecznie od początku 2023 r. - przewiduje opublikowane w poniedziałek rozporządzenie ministra klimatu.

Na koniec II kwartału liczba wolnych miejsc pracy wynosiła 113,2 tys., o 1,5% mniej k/k - podała GUS.

W sierpniu 2023 r. zarejestrowano 31,9 tys. firm, to o 10,0 proc. więcej m/m - podała GUS.

Na koniec marca było 783,3 tys. pracujących emerytów i rencistów - podała GUS.

Po dosyć radykalnej obniżce stóp procentowych osobiście zakładam, że RPP w październiku zrobi pauzę, ale co faktycznie będzie miało miejsce, to dopiero się okaże - ocenił członek RPP, Ludwik Kotecki. Jego zdaniem decyzja o cięciu stóp o 75 pb. jest niezrozumiała.

Rada Polityki Pieniężnej przyjęła na wrześniowym posiedzeniu "Założenia polityki pieniężnej" na 2024 r. - poinformowała członkini RPP, Joanna Tyrowicz.

Polska emigracja zagraniczna ma w większości coraz bardziej długookresowy charakter i cechy migracji osiedleńczej - wynika z badania NBP.

Po obniżce stóp procentowych przez RPP o 75 pb. wciąż aktualne jest rozważanie przez rząd możliwości wydłużenia wakacji kredytowych na początek 2024 r. - poinformował minister rozwoju i technologii Waldemar Buda. Decyzja może być ogłoszona w najbliższych dniach.

Zadłużenie Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 na koniec II kwartału wyniosło 165,45 mld zł wobec 154,37 mld zł na koniec I kwartału - podało w komunikacie Ministerstwo Finansów.

Państwowy Dług Publiczny (PDP) na koniec II kw. 2023 r. wyniósł 1.241.597,5 mln zł, co oznacza wzrost o 31.747,9 mln zł (+2,6%) w ujęciu kwartał do kwartału - podało Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Ze świata

Narodowy Bank Węgier (MNB) utrzymał bez zmian 1-dniową depozytową stopę procentową - poinformował bank w komunikacie.

Raport Rynkowy

wtorek, 12 września 2023



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,6334	0,51
USD-PLN	4,3117	0,01
CHF-PLN	4,8373	0,36
EUR-USD	1,0748	0,46
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1942	-0,11
DAX	15 801	0,39
SP500	4 487	0,67
TOPIX	2 360	0,06

Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,24	2
3M WIBOR	5,96	-2
6M WIBOR	5,77	0

Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	4,67	-15
5Y	5,03	-9
10Y	5,54	-6

Spread PL vs DE		
	poziom	zmiana dzienna
	p.b.	p.b.
DE2Y	158	-18
DE5Y	240	-12
DE10Y	290	-9

Spread PL vs US		
	poziom	zmiana dzienna
	p.b.	p.b.
US2Y	-32	-16
US5Y	62	-11
US10Y	125	-9

Komentarz

Prognozy nieco zrewidowane

Wczoraj KE opublikowała letnią rundę prognoz gospodarczych, w tym projekcje dla Polski. Wzrost PKB w Unii Europejskiej w '23 wyniesie 0,8% (w dół z 1,0%) i 1,4% w '24 (w dół z 1,7%). Dla Polski dynamika PKB na '23 została obniżona o 0,2 p.p. i ma wynieść 0,5% w '23 (zgodnie z naszą prognozą). Prognozowany wzrost PKB na '24 pozostał niezmienny (2,7%) i wynosi wyżej od naszych oczekiwań na poziomie 3,2%. Prognoza HICP na '23 obniżona została z 11,7% do 11,4%, podczas gdy na '24 podwyższona została z 6,0% do 6,1%. Prognoza zakłada, że ceny energii w 1Q24 wzrosną, ponieważ efekt rządowego wsparcia związanego z cenami energii elektrycznej, gazu, węgla i ogrzewania ma wygasnąć. Przyjęto także założenie, że nowe środki fiskalne i znaczna podwyżka płacy minimalnej w 2024 r. zwiększą presję na inflację bazową.

Kurs EUR-USD nieco w górę. Po umocnieniu dolara w zeszłym tygodniu wczoraj nastąpiło lekkie odreagowanie. Kurs EUR-USD zakończył dzień na poziomie nieco powyżej 1,075, nie oddalając się jednak zbyt od ostatniego blisko trzymiesięcznego minimum na poziomie nieco poniżej 1,07. Rynek wyczekuje czwartkowej decyzji EBC.

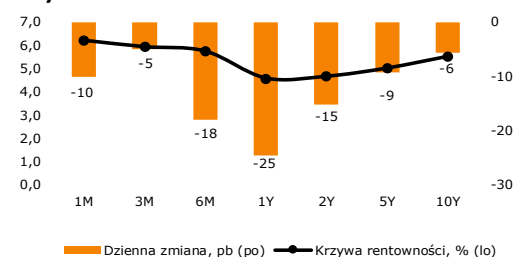
Dalsze osłabienie złotego. Kurs EUR-PLN kontynuuje zeszłotygodniowe wzrosty, osiągając poziom blisko 4,64 na koniec dnia. Złoty jest najslabszy od połowy kwietnia br.

Dalsze umocnienie długu. Po ubiegłotygodniowym umocnieniu długu wskutek gołębiej decyzji RPP wczoraj spadki rentowności były kontynuowane. Rentowności 2-latek obniżyły się o 15 p.b. (do 4,67%), podczas gdy 10-latek o 6 p.b. (do ok. 5,54%). Na rynkach bazowych nieznaczne wzrosty.

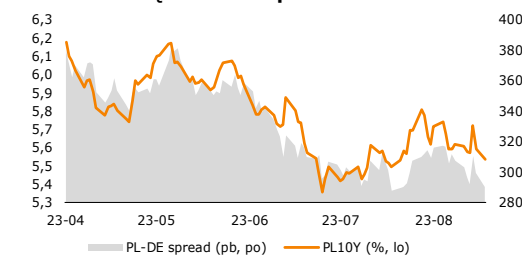
Dziś o 11:00 wrześniowy indeks instytutu ZEW w Niemczech.

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

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 12 września 2023



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Chiny	Nowe kredyty (CNY)	sierpień	1360,0	1250,0	345,9
11:00	strefa euro	Komisja europejska opublikuje prognozy				
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		-15,0	-12,3
Środa						
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec		-0,3	-1,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			-2,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	lipiec		1300,0	2431,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	sierpień		3,6	3,2
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	sierpień		4,3	4,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			-6307,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	sierpień		-230,0	-220,8
Czwartek						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	lipiec			-2,5
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	wrzesień		4,3	4,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		225,0	216,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	sierpień		0,1	0,7
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	sierpień		1,3	0,8
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	wrzesień			
Piątek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień		3,0	2,5
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień		3,9	3,7
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	sierpień			10,1
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mln EUR	lipiec			12532,5
14:30	USA	Indeks NY Empire State	wrzesień		-10,0	-19,0
14:30	USA	Ceny importu	sierpień		0,3	0,4
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	sierpień		0,1	1,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	wrzesień		69,0	69,5

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 dyrektywę 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.

Podjęmując 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.