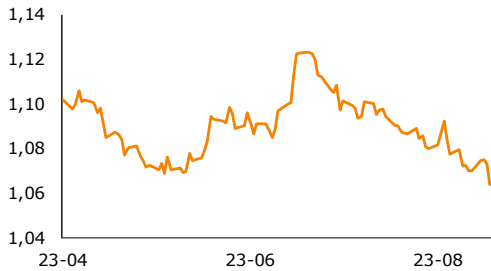


Raport Rynkowy

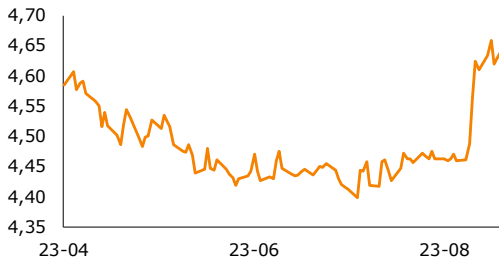
piątek, 15 września 2023



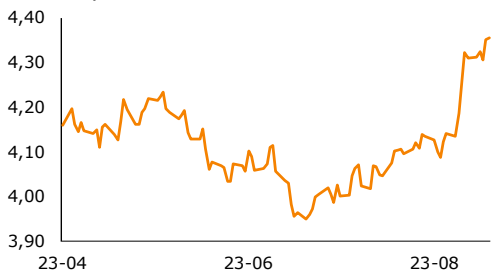
EUR-USD, dane dzienne



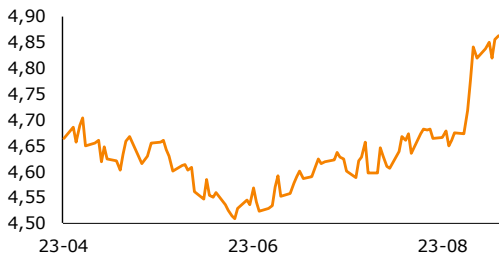
EUR-PLN, dane dzienne



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

Rząd przyjął rozporządzenie w sprawie minimalnego wynagrodzenia i minimalnej stawki godzinowej w 2024 r. - poinformował na konferencji premier Mateusz Morawiecki. Od 1 stycznia 2024 r. minimalne wynagrodzenie wyniesie 4.242 zł, a minimalna stawka godzinowa 27,70 zł.

Wskaźnik wolnych miejsc pracy w II kwartale 2023 r. w Polsce wyniósł 0,9%, tyle co w I kwartale - podał Eurostat.

Ze świata

Rada Prezesów EBC podniosła stopę podstawowych operacji refinansujących, kredytu i depozytu o 25 pb. do odpowiednio: 4,50%, 4,75% i 4,00% - podano w komunikacie po posiedzeniu. EBC podał, że chce, by stopy proc. pozostały się na wystarczająco restrykcyjnym dla gospodarki poziomie tak długo, jak to będzie konieczne.

Nie możemy powiedzieć teraz, że osiągnęliśmy docelowy poziom stóp procentowych - powiedziała prezes EBC, Christine Lagarde, na konferencji po posiedzeniu EBC.

Odływ kapitału z rynków wschodzących w sierpniu wyniósł 15,5 mld USD po 32,8 mld USD napływu w lipcu - podał w raporcie Instytut Finansów Międzynarodowych (IIF).

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 220 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 225 tys. wobec 217 tys. poprzednio, po korekcie z 216 tys.

Raport Rynkowy

piątek, 15 września 2023



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,6288	0,22
USD-PLN	4,3511	1,02
CHF-PLN	4,8558	0,76
EUR-USD	1,0641	-0,81
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1968	0,93
DAX	15 805	0,97
SP500	4 505	0,84
TOPIX	2 406	1,13

Rynek pieniężny i rynek długu

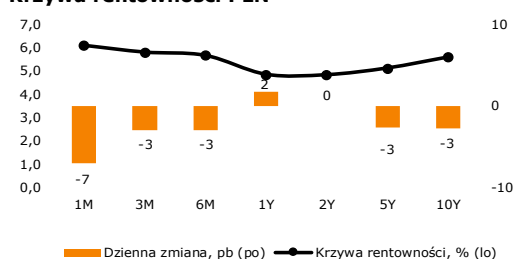
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	6,10	-2
3M WIBOR	5,81	-1
6M WIBOR	5,67	-1

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	4,84	0
5Y	5,13	-3
10Y	5,60	-3

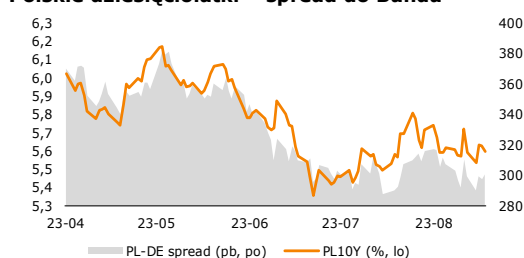
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	169	1
DE5Y	251	3
DE10Y	301	3

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	-17	-3
US5Y	71	-5
US10Y	131	-7

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

EBC dalej podnosi stopy

Wczoraj EBC podniósł stopy procentowe o 25 p.b., w tym depozytową do 4,0%. Na rynku przeważyły ostatecznie oczekiwania, aby pozostawić stopy niezmienione, choć oczekiwania były rozdarte pomiędzy podwyżką o 25 p.b. a jej brakiem. EBC opublikował także swoje najnowsze projekcje inflacji i wzrostu PKB. Ścieżka dynamiki PKB została zrewidowana w dół - na 2023 r. do 0,7%, na 2024 r. do 1,0%, a na 2025 r. do 1,5%. EBC zrewidował w górę prognozy inflacji na 2023 r. do 5,6%, w 2024 w górę do 3,2%, a na 2025 r. w dół do 2,1%. Korekta w górę dla lat 2023 i 2024 odzwierciedla głównie wyższą ścieżkę cen energii. EBC jednocześnie zakomunikował, że osiągnięty we wrześniu poziom stóp powinien być wystarczający i utrzymywany przez wystarczająco długi czas powinien być odpowiedni, aby sprowadzić inflację terminowo do celu. To sugeruje, że EBC zakończył cykl zacieśniania polityki pieniężnej. Jednocześnie ECB zastrzega, że kolejne decyzje będą podejmowane na podstawie bieżących danych.

W USA dane wyżej od oczekiwań. Wczoraj poznaliśmy sierpniowe dane o inflacji producenckiej w USA. Wskaźnik PPI wzrósł z 0,8% r/r do 1,6% r/r, co było powyżej oczekiwań rynkowych. Po wyrównaniu sezonowym rósł o 0,7% m/m (powyżej oczekiwań rynkowych) i ten wzrost jest największy od czerwca 2022. Głównym „winowajcą” tego wzrostu są ceny energii. Inflacja bazowa (bez energii i żywności) rosła odpowiednio o 3,0% r/r (poprzednio 2,9% r/r) oraz 0,3% m/m. Wzrost cen napędzany jest przez obszar dóbr (2,0% m/m w sierpniu – najwyższy od co najmniej roku), podczas gdy ceny w usługach rosły w miarę stabilnie (0,2% m/m w sierpniu). Wczoraj opublikowane zostały także dane o sprzedaży detalicznej w USA. Ta była w sierpniu wyższa o 2,5% r/r i 0,6% m/m, co było znacznie powyżej oczekiwań rynkowych. Jednakże tu głównym czynnikiem podbijającym była sprzedaż na stacjach benzynowych. Widzimy, że w sierpniowy wzrost cen ropy przekłada się na ceny zarówno konsumenckie jak i producentów oraz na sprzedaż detaliczną. Te dane nie powinny powstrzymać Fed przed oczekiwaną pauzą w podwyżkach stóp na najbliższym posiedzeniu. Jednakże Fed z wysokim prawdopodobieństwem będzie bacznie przyglądał się dalszemu rozwojowi cen ropy.

EUR-USD w dół. Wczoraj kurs EUR-USD obniżył się o blisko 1 figurę, do 1,064 na koniec dnia i znalazł się najniższy od ok. połowy marca br. Dolar umocnił się wobec sygnałów o zakończeniu cyklu podwyżek stóp w strefie euro.

Złoty nieco słabszy. Wczoraj kurs EUR-PLN kontynuował wzrost, zmienił się o ok. 1 figurę do 4,63 na koniec dnia.

Stabilizacja na długu. Wczoraj rentowności polskich SPW prawie się nie zmieniły. Rentowności 2-letnich obligacji wynoszą obecnie 4,84%, podczas gdy 10-latek 5,60%. Na Treasuries kolejny dzień wzrosły, a na Bundach obniżki.

Dziś o 10:00 poznamy więcej szczegółów dotyczących inflacji CPI w Polsce za sierpień, a o 15:15 dane o produkcji w przemyśle w USA w sierpniu.

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

Raport Rynkowy

piątek, 15 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	-11,4	-15,0	-12,3
Środa						
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec	-2,2	-0,3	-1,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień	-0,8		-2,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	lipiec	566,0	1300,0	2431,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	sierpień	3,7	3,6	3,2
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	sierpień	4,3	4,3	4,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień	3955,0	-2481,0	-6307,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	sierpień	89,3	-232,5	-220,8
Czwartek						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	lipiec	-2,3	-1,4	-2,3
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	wrzesień	4,5	4,3	4,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień	220,0	225,0	216,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	sierpień	0,6	0,1	0,5
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	sierpień	1,6	1,3	0,8
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	wrzesień			
Piątek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień	4,6	3,0	2,5
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień	4,5	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			12,5
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 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.

Podjętą decyzję inwestycyjną 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.