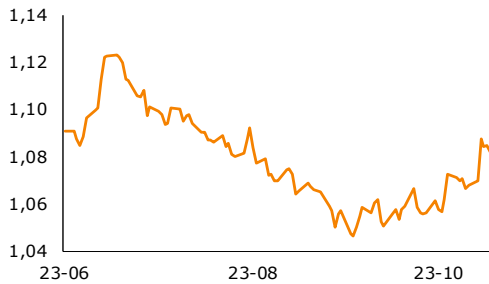


# Raport Rynkowy

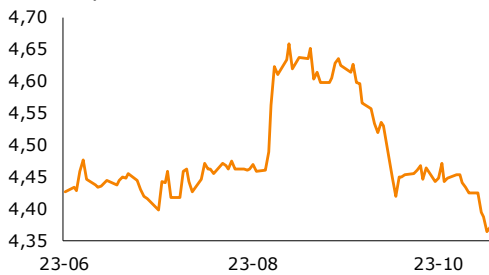
piątek, 17 listopada 2023



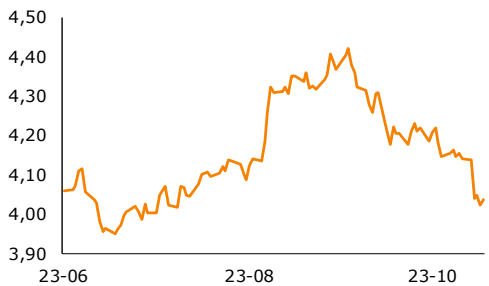
## EUR-USD, dane dzienne



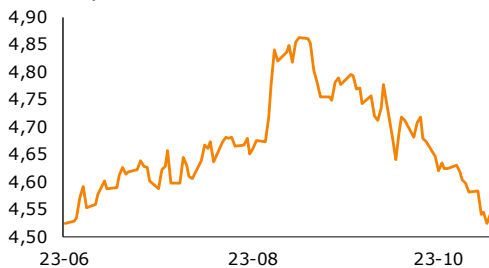
## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

## Informacje gospodarcze

### W kraju

Ministerstwo Finansów dokonało wyceny 3-letnich, 10-letnich i 20-letnich obligacji nominowanych w japońskim jenie - podała agencja Bloomberg. Łączna wartość nominalna nowej emisji obligacji wyniosła 85,4 mld JPY.

Bank Gospodarstwa Krajowego wyemitował 16 listopada 4-letnie obligacje własne serii BGK1127S019A o łącznej wartości nominalnej 1.275,85 mln zł, z oprocentowaniem zmiennym wg bazowej stopy WIBOR 6M i marżą 0,95 proc. - podał BGK na swoich stronach internetowych.

Produkcja energii elektrycznej w Polsce w październiku wyniosła 14.383 GWh, co oznacza wzrost o 1,28 proc. rdr - wynika z danych PSE.

Od przyszłego roku 5-proc. stawka VAT na żywność powinna być przywrócona - ocenił w Radiu Zet poseł Koalicji Obywatelskiej Andrzej Domański.

### Ze świata

Przywracamy kontakty między wojskami USA i Chin i uzgodniliśmy z Xi Jinpingiem, że będziemy mogli do siebie zadzwonić w razie kryzysu - powiedział w środę prezydent USA Joe Biden podczas konferencji po spotkaniu z przewodniczącym ChRL. Xi miał zwrócić uwagę na sprawę Tajwanu jako "najniebezpieczniejszy" problem w stosunkach obu mocarstw.

Senat USA przegłosował nowe prowizorium budżetowe, które we wtorek zaakceptowała Izba Reprezentantów - poinformowała agencja Reutersa. Tymczasowy budżet zapewni środki na funkcjonowanie administracji federalnej co najmniej do stycznia przyszłego roku.

## 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

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		%
EUR-PLN	4,3645	-0,52
USD-PLN	4,0218	-0,62
CHF-PLN	4,5248	-0,44
EUR-USD	1,0850	0,04
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%
WIG20	2217	-0,07
DAX	15 787	0,24
SP500	4 508	0,12
TOPIX	2 369	-0,19

## Rynek pieniężny i rynek długu

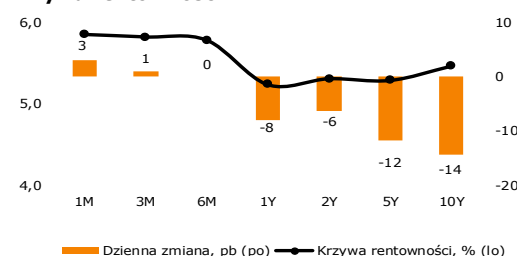
	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>	%	p.b.
1M WIBOR	5,85	-3
3M WIBOR	5,82	-5
6M WIBOR	5,78	0

<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>	%	p.b.
2Y	5,31	-6
5Y	5,29	-12
10Y	5,46	-14

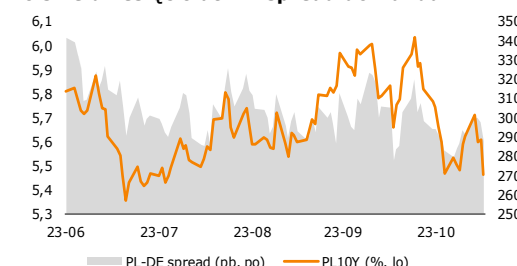
<b>Spread PL vs DE</b>	poziom	zmiana dzienna
	p.b.	p.b.
DE2Y	236	0
DE5Y	278	-6
DE10Y	288	-10

<b>Spread PL vs US</b>	poziom	zmiana dzienna
	p.b.	p.b.
US2Y	47	1
US5Y	86	-2
US10Y	102	-5

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bundu



## Komentarz

### Inflacja bazowa potwierdzona na 8%

NBP opublikował swoje wyliczenia dot. inflacji bazowej w październiku. Te potwierdziły nasze szacunki spadku z 8,4% r/r do 8% r/r najbardziej popularnej miary, tj. z wyłączeniem żywności i energii. Pozostałe miary inflacji bazowej również pokazały spadek rocznej dynamiki, 'bez cen administrowanych' z 6,8% r/r do 5,1% r/r, 'bez cen najbardziej zmiennych' z 10,9% r/r do 9,9% r/r oraz wreszcie '15% średnia obciąża' z 9,3% r/r do 8,3% r/r. Wszystkie miary zatem weszły w obszar jednocyfrowej dynamiki. W kolejnych miesiącach spodziewamy się dalszego stopniowego obniżania dynamiki inflacji bazowej, która przy obecnie obserwowanym *momentum* ma szansę zejść w okolice 5% r/r mniej więcej w połowie przyszłego roku. Szersze rozważania po październikowych publikacjach dot. inflacji konsumenckiej można znaleźć w naszym wczorajszym [daily](#).

**EUR-USD – trwa niemrawa korekta.** EUR-USD ciągle lekko cofa się po wtorkowym *rally*, które przeniosło kurs w obszar wahań 1,08-1,09. Wczorajszy dzień kończył się w połowie dystansu pomiędzy tymi wartościami. Początek dzisiejszej sesji sugeruje możliwość kontynuacji umiarkowanego cofnięcia. Pustawe kalendarium raczej nie będzie sprzyjać większej zmienności.

**Złoty względem euro najmocniejszy od początku pandemii.** Wczoraj kurs EUR-PLN cofnął się w okolice 4,3650 na koniec dnia co jest poziomem najniższym od marca'20. Złotemu w tym tygodniu niezmiennie sprzyja globalny wzrost apetytu na ryzyko.

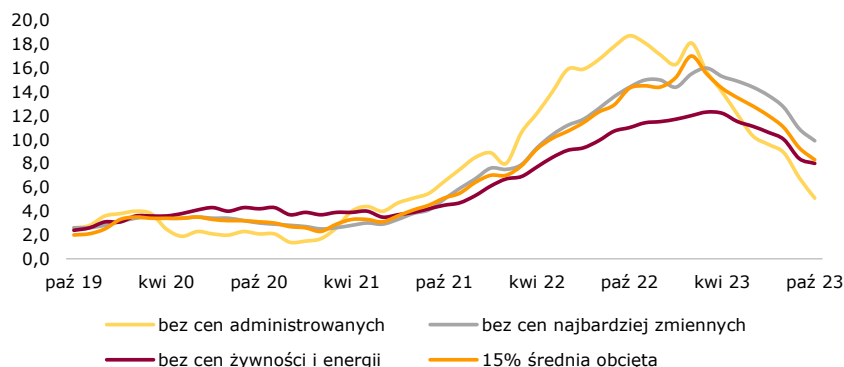
**Na rynkach bazowych FI wznowienie korekty spadkowej rentowności.** Wczoraj zarówno Bundy jak i Treasuries ponownie się umacniały. Pomogły m.in. słabsze dane makro z USA (zasiłki dla bezrobotnych, produkcja przemysłowa), które wpisują się w tendencje korekcyjne po nadmiernym osłabieniu z ostatnich tygodni, gdy rentowności 10-letnich Treasuries sięgały niemal 5%, a odpowiednich Bundów podchodziły pod 3%. Krajowe 10-latk wczoraj skorzystały ze wsparcia z zewnątrz i umocniły się o 14 p.b. (do 5,46%). 2-latki pozostają pod przemożnym wpływem podwyższenia oczekiwań co do ścieżki stóp NBP i umocniły się w mniejszym wymiarze, o 6 p.b. (do 5,31%).

**W piątek o 11:00** opublikowane zostaną finalne dane o październikowej inflacji HICP w strefie euro. Pierwszy szacunek pokazał spadek z 4,3% r/r do 2,9% r/r.

O 14:30 w USA opublikowane zostaną październikowe dane z rynku nieruchomości. Konsensus zakłada nieznaczny spadek rozpoczętych budów nowych domów w ujęciu annualizowanym z 1,36 mln do 1,35 mln oraz spadek pozwoleń na budowy domów z 1,47 mln do 1,45 mln.

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

### Miary inflacji bazowej, Polska (% r/r)



Źródło: NBP, opracowanie własne

Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

# Raport Rynkowy

piątek, 17 listopada 2023



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	wrzesień	394,0	-54,0	-299,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	październik	-66,6	-65,0	-171,0
<b>Wtorek</b>						
10:00	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	wrzesień	0,4	0,4	-0,6
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	wrzesień	0,1	0,1	0,1
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	9,8	5,0	-1,1
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	październik	3,2	3,3	3,7
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	październik	4,0	4,1	4,1
<b>Środa</b>						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	wrzesień	-2,1	-0,4	4,5
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik	7,6	7,0	5,5
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik	4,6	4,5	4,5
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	wrzesień	-4,4	-2,3	-4,4
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	październik	6,6	6,60	6,60
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mln EUR	wrzesień	9189,5	6650,0	11100,0
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	wrzesień	-6,9	-6,3	-5,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad	2,8		2,5
14:30	USA	Indeks NY Empire State	listopad	9,1	-3,0	-4,6
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	październik	-0,1	-0,3	0,9
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	październik	1,3	1,9	2,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad	3592	2000	773
<b>Czwartek</b>						
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	październik	8,0	8,0	8,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad	231,0	220,0	217,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad	-5,9	-8,0	-9,0
14:30	USA	Ceny importu	październik	-0,8	-0,3	0,4
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	październik	-0,6	-0,4	0,1
<b>Piątek</b>						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	wrzesień			27,7
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik		2,9	4,3
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	październik		1350,0	1358,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	październik		1450,0	1473,0

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 błędów.

Podejmując 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.