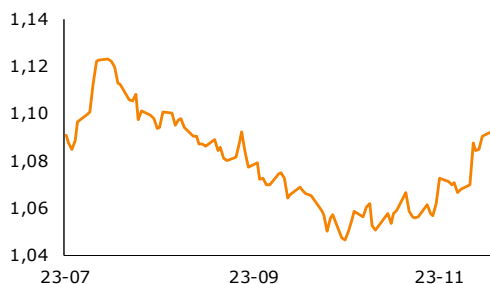


Raport Rynkowy

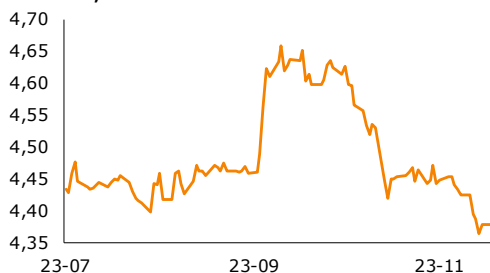
poniedziałek, 20 listopada 2023



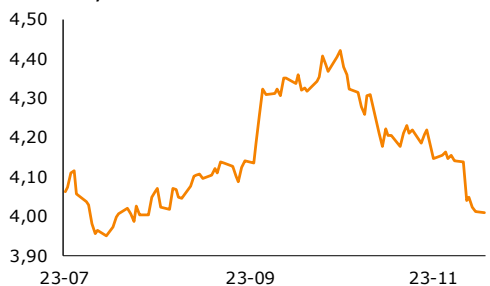
EUR-USD, dane dzienne



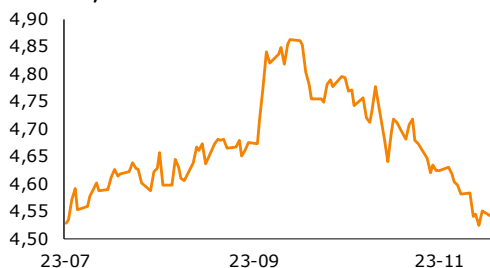
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Nadwyżka w obrotach towarowych handlu zagranicznego po wrześniu 2023 r. wyniosła 9,5 mld EUR - podała Główny Urząd Statystyczny.

Udział Niemiec w polskim eksporcie po wrześniu wzrósł do 28,0 proc. z 27,8 proc. po wrześniu 2022 r. - podała GUS.

Ceny liczone według HICP w Polsce w październiku 2023 r. w ujęciu rocznym wzrosły o 6,3 proc. wobec 7,7 proc. we wrześniu - podała Eurostat. Miesięcznie ceny wzrosły o 0,3 proc.

Najbardziej prawdopodobny termin powrotu do dyskusji o poziomie stóp procentowych to marzec przyszłego roku - ocenił w podkaście DGP członek RPP Ludwik Kotecki. Dodał, że obecnie nie można wykluczyć ryzyka powrotu rozważań o ewentualnych podwyżkach stóp.

Decyzja o powołaniu szefa Komisji Nadzoru Finansowego zapadnie w ciągu najbliższego tygodnia - wynika z wypowiedzi desygnowanego na premiera Mateusza Morawieckiego.

Cel inflacyjny zostanie osiągnięty pod koniec 2025 r., polska gospodarka idzie ścieżką miękkiego lądowania, a przy podwyższonej inflacji i jedynie spowolnieniu gospodarki, a nie załamaniu, nieuprawnione jest uruchomienie skupu aktywów - poinformowała w rozmowie z portalem Business Insider wiceprezes NBP Marta Kightley.

Narodowy Bank Polski prognozuje stopniowe ożywienie w segmencie kredytów mieszkaniowych i stabilizację dynamiki akcji kredytowej na poziomie ok. 4 proc. rdr po III kw. 2024 r. - podała NBP w prezentacji do opracowania "Rozwój systemu finansowego w Polsce w 2022 roku".

Ze świata

Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 2,9 proc. w październiku w ujęciu rdr - podała w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej, w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano wzrost o 2,9 proc.

Światowy dług w III kwartale 2023 r. osiągnął ok. 307,4 bln USD - wynika z raportu IIF.

Globalne zbiory zbóż w sezonie 2023/24 wyniosą 2.295 mln ton wobec 2.292 mln ton prognozowanych wcześniej - wynika z raportu IGC (Międzynarodowej Rady Zbożowej).

Niemcy, Francja i Włochy porozumiały się co do tego, jak powinien zostać uregulowany sektor sztucznej inteligencji. Wbrew rozwiązaniom, proponowanym przez Parlament Europejski chcą, by regulacjami objęte były wszystkie firmy, także małe i lokalne.

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

Raport Rynkowy

poniedziałek, 20 listopada 2023



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
EUR-PLN	4,3781	0,31
USD-PLN	4,0130	-0,22
CHF-PLN	4,5510	0,58
EUR-USD	1,0907	0,53
Rynek akcji		
WIG20	2228	0,50
DAX	15 919	0,84
SP500	4 514	0,13
TOPIX	2 391	0,95

Rynek pieniężny i rynek długu

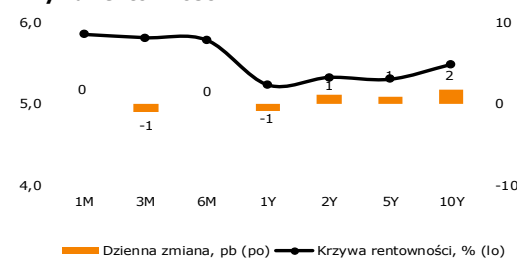
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
1M WIBOR	5,85	1
3M WIBOR	5,81	2
6M WIBOR	5,78	0

	%	p.b.
Obligacje skarbowe, PLN		
2Y	5,32	1
5Y	5,30	1
10Y	5,48	2

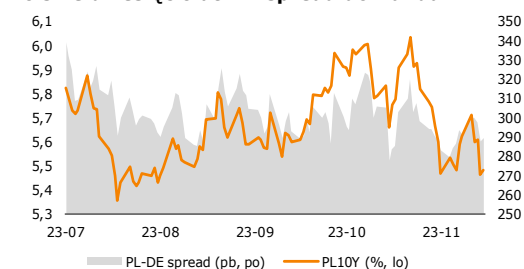
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
DE2Y	236	0
DE5Y	277	-1
DE10Y	289	2

	p.b.	p.b.
Spread PL vs US		
US2Y	42	-5
US5Y	85	-2
US10Y	104	2

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Komentarz

Tydzień z krajowymi danymi

W tym tygodniu ruszają publikacje GUS dotyczące wyników polskiej gospodarki w październiku, a więc na początku 4Q'23. Bazując na pierwszym szacunku za 3Q'23 wiemy już, że krajowy PKB rósł w poprzednim kwartale o 0,4% r/r, wobec -0,6% r/r w 2Q'23. Jak się rozpoczął czwarty kwartał? We **wtorek** GUS opublikuje m.in. dane o październikowej produkcji przemysłowej. Spodziewamy się dynamiki na poziomie 2,2% r/r (konsensus PAP 1,9% r/r). Sektor korzystając z mocniejszego krajowego konsumenta oraz ze sprzyjającego układu dni roboczych ma zatem szansę zaliczyć pierwszy od stycznia br. wzrost sprzedaży w ujęciu r/r. Hamulcowym pozostaje jednak koniunktura zewnętrzna, nie licząc trwającego ożywienia w sektorze motoryzacyjnym. Ponieważ w listopadzie i grudniu dodatkowo kalendarz już nie będzie tak korzystny spodziewamy się, że na liczniku w końcu roku ponownie pojawią się ujemne dynamiki r/r. Jak zwykle GUS równoległe poda też dane o inflacji PPI. Tu oczekujemy spadku cen producentów o 3,8% r/r (konsensus PAP - 3,5% r/r). Poza publikacjami z przemysłu poznamy też dane o zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw. Widzimy utrzymywanie się marażmu po stronie kreacji miejsc pracy, co naszym zdaniem przełoży się na spadek zatrudnienia o 0,1% r/r (konsensus PAP 0% r/r), przy utrzymującej się podwyższonej presji na płace, które naszym zdaniem pokażą wzrost o 11,4% r/r (konsensus PAP 11,8% r/r). W **środe** GUS poda kolejne kluczowe dane miesięczne – o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. W tym pierwszym przypadku oczekujemy solidnego wzrostu o 3,2% r/r (konsensus PAP 1,7% r/r) napędzanego sprzedażą aut oraz wynikającego z szybkich procesów dezinflacyjnych, które wiążą się także ze znaczną poprawą w dynamice realnych płac. Produkcja budowlano-montażowa naszym zdaniem utrzyma silne wzrosty z września i zwiększy się o 11,5% r/r. Główną zasługą będzie miał komponent infrastrukturalny, ale też pewne odbicie postępuje we wznoszeniu budynków, w tym w mieszkalnictwie. W **środe** GUS poda także wyniki listopadowego badania koniunktury konsumenckiej, które pokażą czy nastroje nadal ulegają poprawie – taki proces obserwowaliśmy przez cały 2023. W **czwartek** GUS opublikuje informację o wynikach przedsiębiorstw za 3Q'23, która pozwoli m.in. na lepszą ocenę sytuacji w krajowych inwestycjach. Poza tym NBP opublikuje statystyki o podaży pieniądza za październik. Oczekujemy dynamiki agregatu M3 na poziomie 9,6% r/r. W **piątek** jeszcze dojdzie publikacja GUS-owskiego biuletynu statystycznego, październikowej stopy bezrobocia (wstępny szacunek MRIPS był zgodny z konsensusem i wyniósł 5%) oraz pierwsze wyniki badania BAEL za 3Q'23.

Za granicą tydzień będzie mniej obfity w publikacje, choć od środy zrobi się ciekawiej dzięki publikacji *minutes* z ostatnich posiedzeń FOMC (środa) i EBC (czwartek). Niezwykle interesująco zapowiadają się również publikacje wskaźników koniunktury za listopad. W czwartek poznamy wstępne indeksy PMI dla Francji, Niemiec, strefy euro, a w piątek dla USA oraz indeks Ifo dla Niemiec. W czwartek sesji w USA nie ma (dzień wolny), a w piątek będzie skrócona, co zapewne negatywnie odbije się na obrotach na rynkach finansowych.

EUR-USD najwyżej od sierpnia br. Dolar w ub. tygodniu był pod presją po niższym od oczekiwań październikowym odczycie CPI w USA. Zakłady o kontynuacji podwyżek stóp w USA zostały osłabione i w rezultacie kurs EUR-USD kontynuował wzrosty zapoczątkowane w październiku. W piątek kurs głównej pary dotarł w okolice 1,09 i jest najwyżej od niemal trzech miesięcy. Ten tydzień przyniesie zapewne nieco mniej zmienności, zwłaszcza, że z końcem tygodnia inwestorzy zza oceanu będą mniej obecni.

Umocnienie złotego i SPW. Złoty oraz krajowe obligacje w ub. tygodniu dostały solidne wsparcie ze strony rosnącego globalnego apetytu na ryzyko. EUR-PLN przejściowo sięgnął 4,3650 i był najniższym od wybuchu pandemii, a tydzień kończył w okolicy 4,38. Krzywa w piątek była natomiast niższa t/t o ok. 3 p.b. w przypadku 2-latek oraz o 14 p.b. w przypadku 10-latek. Długi koniec został wsparty przez umocnienie na rynkach bazowych. Ten tydzień ponownie będzie pod wpływem wydarzeń na rynkach bazowych. Natomiast przy skróconym tygodniu w USA zmienność może być ograniczona, co może sprzyjać stabilizacji przy ubiegłotygodniowych poziomach.

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

Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla Klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20. Informacja dot. produktów skarbowych dla Klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 20 listopada 2023



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	październik	-11,0	-11,0	-14,7
Wtorek						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik	1,9	-3,1	
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	październik	-3,7	-2,8	
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	październik	12,1	10,3	
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	październik	0,0	0,0	
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	październik	3,9	4,0	
Środa						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	październik	11,0	11,5	
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik	1,7	-0,3	
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad		2,8	
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		225,0	231,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	październik	0,1	0,4	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	październik	-3,20	4,60	
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad	61,0	60,4	
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad			3592,0
20:00	USA	Publikacja minutes z posiedzenia FOMC	listopad			
Czwartek						
	USA	Dzień wolny				
	Japonia	Dzień wolny				
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad	45,5	45,2	
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	43,2	44,2	
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	listopad	48,5	48,2	
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	41,2	39,6	
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad	48,1	47,8	
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	43,4	43,4	
13:00	strefa euro	Publikacja minutes z posiedzenia EBC				
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	październik	8,5	8,3	
Piątek						
	USA	Sesja skrócona				
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	3Q	-0,8	-0,8	
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	październik	5,0	5,0	
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	listopad	87,5	86,9	
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	49,9	49,8	
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad	50,4	50,6	

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 liczbe 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.

Podjęwając 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.