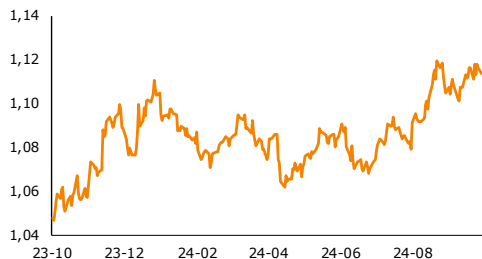


Raport Rynkowy

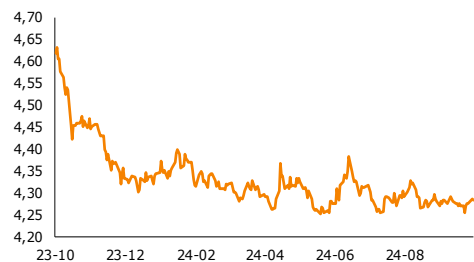
wtorek, 1 października 2024



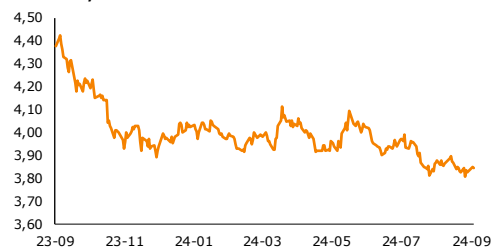
EUR-USD, dane dzienne



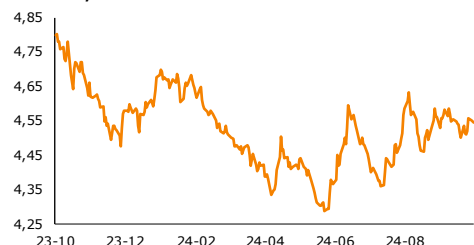
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
Pawel.bojar@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

Zbiory zbóż ogółem ocenia się na 35,3 mln t, tj. o ok. 2 proc. mniej od zbiorów ubiegłorocznych, owoców z drzew ponad 17 proc. mniej, a owoców z krzewów o 13 proc. mniej - szacuje Główny Urząd Statystyczny.

Nadwyżka na rachunku bieżącym po II kw. '24 wyniosła 668 mln euro vs nadwyżki 4.567 mln euro po I kw., po korekcie z 4.663 mln euro - podał Narodowy Bank Polski. Deficyt w obrotach towarowych wyniósł 476 mln euro wobec nadwyżki 2.061 mln euro w poprzednim kwartale po korekcie wobec 2.530 mln euro przed korektą.

Do 2060 r. liczba ludności Polski spadnie o 6,7 mln osób wobec 2023 roku - ocenia GUS.

BGK planuje przeprowadzić w IV kw. 2024 r. cztery przetargi sprzedaży obligacji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19, w dniach: 3 października, 16 października, 7 listopada i 2 grudnia - podał bank w komunikacie.

W IV kw. 2024 r. Ministerstwo Finansów planuje przeprowadzić 6-7 przetargów sprzedaży obligacji z łączną podażą 40-60 mld zł - podał resort finansów w komunikacie. W IV kw. MF planuje 1-2 przetargi zamiany. Możliwe są też emisje publiczne obligacji na rynkach zagranicznych.

Ministerstwo Finansów planuje w październiku trzy przetargi sprzedaży obligacji: w dn. 9 października z podażą 5-10 mld zł, 23 października z podażą 6-12 mld zł oraz 29 października z podażą 5-10 mld zł - podał resort finansów w komunikacie. Resort finansów nie planuje organizować przetargów zamiany obligacji.

W sierpniu udział inwestorów zagranicznych w polskich obligacjach spadł o 2,0 mld zł do 143,8 mld - podał resort finansów.

Stan środków na rachunkach budżetowych na koniec września 2024 r. wynosi ok. 145 mld zł - poinformował wiceminister finansów Jurand Drop w komentarzu do miesięcznej i kwartalnej podaży SPW.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski wzrosło w II kw. 2024 r. do 406.444 mln euro z 400.327 mln euro w I kw., po korekcie z 400.216 mln euro - podał Narodowy Bank Polski.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski netto na koniec II kw. wyniosła minus 257.873 mln euro wobec minus 264.469 mln euro na koniec I kw. 2024 r. - podał Narodowy Bank Polski.

Do 29 września podpisano 7.959 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 25,1 proc. dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

Gospodarstwa domowe, zużywające rocznie od 1200 kWh do 2800 kWh energii elektrycznej, od 1 stycznia 2025 r. zapłacą ponownie z tytułu opłaty mocowej średnio 11,44 zł netto miesięcznie - poinformował Urząd Regulacji Energetyki.

Ze świata

Niemiecki rząd planuje obniżyć prognozę gospodarczą na 2024 r. i spodziewa się co najwyżej stagnacji - podała w poniedziałek agencja Bloomberg, powołując się na źródła w ministerstwie gospodarki. Wcześniej na bieżący rok prognozowano wzrost PKB o 0,3 proc.

Prezes Rezerwy Federalnej Jerome Powell powiedział w poniedziałek, że niedawna obniżka stóp proc. o 50 pb nie powinna być interpretowana jako znak, że przyszłe ruchy będą równie agresywne. Jego zdaniem kolejne ruchy będą mniejsze, spodziewa się on dwóch obniżek stóp w tym roku, po 25 pb.

Raport Rynkowy

wtorek, 1 października 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2844	0,22	0,33
USD-PLN	3,8477	0,44	0,10
CHF-PLN	4,5507	-0,13	0,34
EUR-USD	1,1135	-0,24	0,22
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2324	-2,47	1,63
DAX	19 325	-0,76	2,54
SP500	5 762	0,42	0,52

Rynek pieniężny i rynek długu

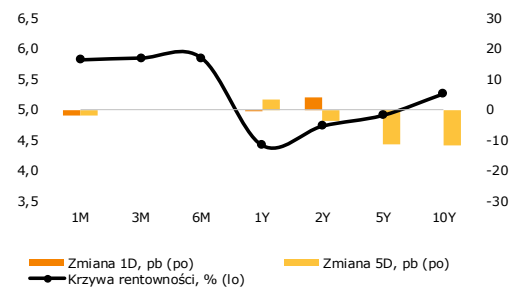
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,82	-2	-2
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,85	0	0

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,73	4	-4
5Y	4,91	0	-11
10Y	5,26	0	-12

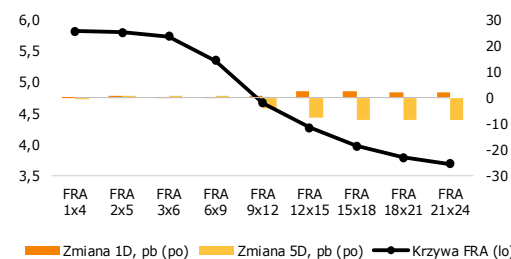
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	266	5	5
DE5Y	296	1	-6
DE10Y	314	1	-8

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	109	-4	-9
US5Y	135	-5	-17
US10Y	148	-3	-15

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

pozytywne niespodzianki w PMI

Dziś rano opublikowany został wrześniowy indeks PMI dla krajowego przemysłu. Wskaźnik odnotował wzrost z 47,8 do 48,6. Pomimo, że utrzymuje się poniżej poziomu 50 to od 3 miesięcy utrzymuje wzrosty, które, co szczególnie cenne, odbywają się w niesprzyjającym otoczeniu bardzo niskich odczytów PMI przemysłu dla Niemiec i strefy euro. W opisie badania zaznacza się wyhamowanie spadków w nowych zamówieniach i produkcji doszło do stabilizacji po stronie zatrudnienia. Po stronie cen od pięciu miesięcy obserwowany jest niewielki wzrost kosztów produkcji, przy utrzymującej się presji na spadek cen końcowych. Jednak o ile w sytuacji bieżącej widać to optymizm wśród firm co do perspektyw na kolejne 12 miesięcy osłabł.

Inflacja w Polsce zbliża się do 5%. Wczoraj GUS opublikował pierwszy szacunek inflacji konsumpcyjnej za wrzesień. Odczyt pokazał wzrost wskaźnika z 4,3% r/r do 4,9% r/r. Za tak duże przyspieszenie inflacji odpowiada jednak w znacznej mierze efekty niskiej bazy z ub. roku kiedy to odczyt został obniżony m.in. przez wprowadzenie dużego pakietu bezpłatnych leków na receptę. Po stronie inflacji bazowej, która wzrosła wg naszych szacunków z 3,7% r/r do 4,2-4,3% r/r, negatywnie oddziaływały także prawdopodobnie mocniejsze niż sezonowy wzorec korekty cenników w obszarze edukacji po tegorocznych podwyżkach wynagrodzeń dla nauczycieli. Niewątpliwie inflacja bazowa wygląda obecnie mniej korzystnie niż jeszcze z końcem pierwszego półrocza. Jej dynamika oddaliła się od poziomów bliskich celowi inflacyjnemu. Natomiast dobra wiadomość jest taka, że wrzesień był raczej ostatnim miesiącem znaczących dostosowań cenników w gospodarce. Jednocześnie za nami jest również efekt niskiej ubiegłorocznej bazy, co łącznie powinno oddziaływać w kierunku stabilizacji inflacji przy obecnych poziomach do końca roku. Dla RPP to scenariusz z grubszą zgodny z oczekiwaniami i w mocy pozostają zapowiedzi stabilizacji stóp procentowych do końca tego roku.

Inflacja w strefie euro nurkuje poniżej 2%. Przed weekendem publikowane były wrześniowe szacunki inflacji m.in. dla Francji i Hiszpanii, które zaskoczyły pozytywnie, tj. niższymi od oczekiwań wartościami. Wczoraj spływały adekwatne dane dla Niemiec i Włoch. Tu kierunek zaskoczeń był podobny. W przypadku Niemiec wskaźnik HICP obniżył się z 2% r/r do 1,8% r/r, a CPI z 1,9% r/r do 1,6% r/r, a więc były 0,1 p.p. poniżej konsensusu. We Włoszech CPI obniżyła się z 1,1% r/r do 0,7% r/r. Dziś publikowana będzie wrześniowa inflacja HICP dla całej strefy euro. Konsensus zakłada spadek wskaźnika z 2,2% r/r do 1,8% r/r, a w przypadku inflacji bazowej oczekiwana jest stabilizacja na podwyższonym poziomie 2,8% r/r. Patrząc na dane z poszczególnych krajów widać przestrzeń do pozytywnej niespodzianki, szczególnie pożądaną w inflacji bazowej. Abstrahując od niuansów (uporczywa inflacja usług, podwyższona bazowa) wrześniowe dane inflacyjne ze strefy euro, pokazujące spadek dynamiki cena poniżej celu EBC w 4 największych gospodarkach oraz w całej strefie euro, stanowią silny argument dla EBC do kontynuacji obniżek stóp na najbliższym posiedzeniu, tj. w październiku.

J. Powell studzi oczekiwania na cięcia stóp po 50 p.b. Wczoraj szef Fed w wystąpieniu publicznym stwierdził, że scenariuszem bazowym dla niego jest cięcie stóp procentowych po 25 p.b. na dwóch tegorocznych posiedzeniach FOMC. To ścieżka mniej agresywna niż dotychczasowe wyceny rynkowe, które jeszcze w ub. tygodniu sugerowały, że w tym roku zobaczymy przynajmniej jeszcze jedno posiedzenie z cięciem o 50 p.b. Tak agresywne zakłady zostały wczoraj stępione przez szefa Fed.

EUR-USD z warunkami do kontynuacji korekty. Ostatnie wydarzenia, opisane powyżej, powodują, że podbite zostały zakłady o szybsze obniżki stóp EBC i jednocześnie przystępione zakłady o szybkie obniżki stóp Fed. To sytuacja sprzyjająca korekcie spadkowej na głównej parze.

Złoty pod wpływem kilku przeciwstawnych czynników. Umocnienie dolara oraz nieco podwyższona awersja do ryzyka po wkroczeniu armii Izraela do Libanu nie sprzyjają złotemu. Z drugiej strony podbite krajowej inflacji bazowej oraz perspektywa szybszych obniżek stóp procentowych EBC oddziałują w kierunku mocniejszego kursu złotego względem euro. W takim otoczeniu EUR-PLN kontynuuje konsolidację pod 4,30, choć wczoraj przesunął się na nieco wyższe poziomy, w okolice 4,28.

Wzrosty rentowności na krótkim końcu. Tydzień na krajowym rynku wtórnym rozpoczął się spokojnie, od umiarkowanego osłabienia 2-latek o 4 p.b. oraz stabilizacji 10-latek. Spadki rentowności w Europie po niskich odczytach inflacyjnych w strefie euro powinny wspierać krajowy dług, wyraźniej na długim końcu. Potencjał do umocnienia krótkiego jest ograniczony po wyraźnym przyspieszeniu inflacji w Polsce we wrześniu.

Dziś przed południem publikowane będą wrześniowe PMI przemysłu dla krajów strefy euro, w tym finalnie odczyty dla Niemiec, Francji i całej strefy euro. Po południu spłynie finalny odczyt dla USA.

O 11:00 opublikowany zostanie wrześniowy odczyt inflacji HICP dla strefy euro. Konsensus zakłada 1,8% r/r wobec 2,2% r/r w sierpniu.

O 16:00 opublikowany zostanie wrześniowy indeks ISM dla przemysłu. Konsensus zakłada lekki wzrost z 47,2 do 47,5.

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

Raport Rynkowy

wtorek, 1 października 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	sierpień	-4,9	-1,5	2,9
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień	2,8	2,6	2,6
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	49,3	50,5	50,4
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień	50,3	51,6	51,6
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	4,9	4,9	4,3
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	1,6	1,7	1,9
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień	1,8	1,8	2,0
Wtorek						
	Chiny	Dzień wolny				
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	sierpień	2,5	2,6	2,7
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	48,6	47,3	47,8
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		44,0	44,0
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		40,3	40,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		44,8	44,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		1,8	2,2
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		47,0	47,0
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień		47,5	47,2
Środa						
	Chiny	Dzień wolny				
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	październik		5,75	5,75
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	sierpień		6,4	6,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			11,0
14:15	USA	Raport ADP, tys.	wrzesień		122,5	99,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			-4471,0
Czwartek						
	Chiny	Dzień wolny				
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	wrzesień		48,3	48,3
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50,6	50,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50,5	50,5
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	sierpień		-2,4	-2,1
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	wrzesień			1,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		221,0	218,0
15:00	Polska	Konferencja prezesa NBP po posiedzeniu RPP	październik			
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	wrzesień		55,4	55,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	sierpień		0,5	0,5
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	sierpień		0,0	0,0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	sierpień		0,0	5,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		51,7	51,5
Piątek						
	Chiny	Dzień wolny				
14:00	Polska	Publikacja minutów z posiedzenia RPP	wrzesień			
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		4,2	4,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	wrzesień		150,0	142,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	wrzesień		125,0	118,0

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 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 opracowań Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

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.

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.