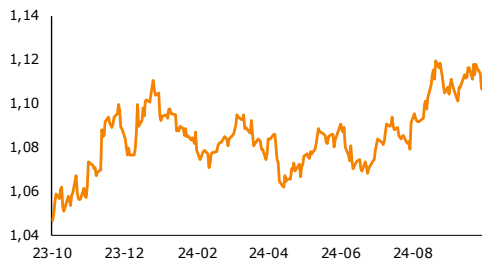


Raport Rynkowy

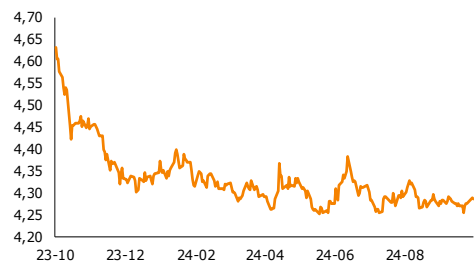
środa, 2 października 2024



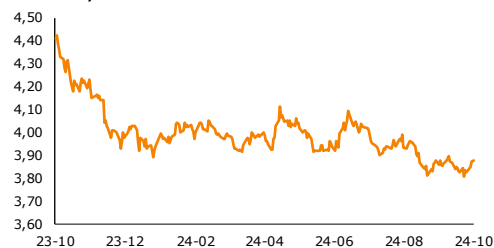
EUR-USD, dane dzienne



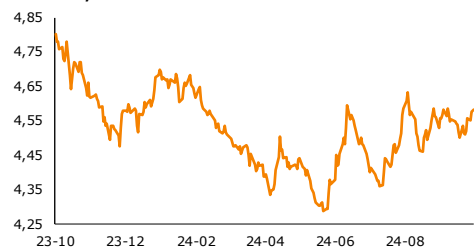
EUR-PLN, dane dzienne



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

Wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce we wrześniu wyniósł 48,6 pkt. wobec 47,8 pkt. w sierpniu - podał S&P Global.

Potrzeby pożyczkowe budżetu w 2025 r. wyniosą 366.663,238 mln zł wobec 366.893,2 mln zł w projekcie budżetu w wersji z sierpnia - podano w projekcie budżetu przekazanym do Sejmu.

Dochody budżetu w 2024 r. będą wyższe r/r o 67,6 mld zł wobec 68,4 mld zł w projekcie budżetu z sierpnia - wynika z projektu przekazanego do Sejmu.

Do Polski napłynęło w sierpniu 1,14 mld euro środków z UE - podało Ministerstwo Finansów. Saldo rozliczeń Polska-UE od początku roku wynosi 2,11 mld euro.

Z tytułu KPO do Polski napłynęło 3,25 mld euro - podało Ministerstwo Finansów.

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%.

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.

Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 1,8% r/r we wrześniu - podał w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej, w I wyliczeniu. Na rynku szacowano wzrost o 1,8% wobec +2,2% miesiąc wcześniej.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł we wrześniu 45,0 pkt. wobec 45,8 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie oczekiwano 44,8 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł we wrześniu 40,6 pkt. wobec 42,4 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano, że indeks wyniesie 40,3 pkt.

W Japonii stopa bezrobocia w sierpniu wyniosła 2,5% wobec 2,7% miesiąc wcześniej - poinformowało w komunikacie rządowe biuro statystyczne.

Wskaźnik aktywności w przemyśle w USA we wrześniu wyniósł 47,2 pkt. wobec konsensusu 47,5 pkt. i 47,2 pkt. w poprzednim miesiącu - podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

Liczba nieobsadzonych etatów w USA, według ankiety JOLTS, w sierpniu wyniosła 8,04 mln wobec 7,711 mln odnotowanych miesiąc wcześniej po korekcie z 7,673 mln - podało biuro ds. statystyki amerykańskiego Departamentu Pracy.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze przemysłowym, przygotowywany przez S&P Global, spadł we wrześniu do 47,3 pkt. z 47,9 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 47 pkt.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2881	0,09	0,80
USD-PLN	3,8740	0,68	1,79
CHF-PLN	4,5766	0,57	1,40
EUR-USD	1,1068	-0,60	-1,00
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2316	-0,36	-0,93
DAX	19 213	-0,58	1,14
SP500	5 709	-0,93	-0,24

Rynek pieniężny i rynek długu

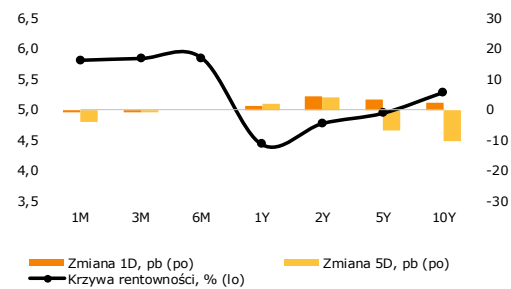
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,81	-1	-4
3M WIBOR	5,84	-1	-1
6M WIBOR	5,85	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,77	4	4
5Y	4,94	4	-7
10Y	5,28	2	-10

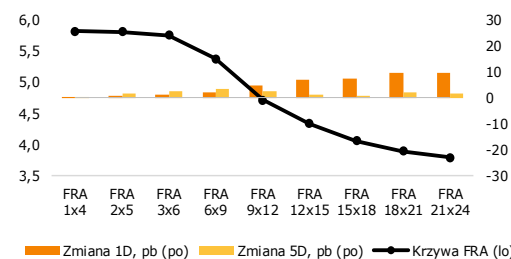
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	275	9	12
DE5Y	307	11	3
DE10Y	325	11	1

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	117	8	-3
US5Y	143	8	-11
US10Y	155	7	-11

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

ISM dla przemysłu poniżej oczekiwań

Wskaźnik ISM dla przemysłu w USA we wrześniu pozostał na poziomie z sierpnia tj. 47,2, co było wynikiem poniżej oczekiwań (47,5). Na minus odznacza się indeks zatrudnienia, który istotnie spadł z 46 w sierpniu do 43,9. Problemem w amerykańskim przemyśle pozostaje ograniczony popyt, a firmy wykazują niechęć do inwestowania w kapitał i zapasy, ze względu na ciągle podwyższone stopy procentowe. Na takie nastawienie amerykańskich przemysłowców ma aktualnie również wpływ niepewność wyborcza. Także w raporcie S&P PMI nie znajdujemy wielu optymistycznych informacji: PMI dla przemysłu we wrześniu spadł do poziomu 47,3 wobec 47,9 w sierpniu. Zanotowano największe spadki nowych zamówień od czerwca 2023, a ponadto nasila się likwidacja miejsc pracy. Na plus jednak należy zaznaczyć, że długoterminowe perspektywy się poprawiły, m.in. ze względu na perspektywę dalszych obniżek stóp procentowych przez Fed.

Inflacja w strefie euro spadła poniżej celu inflacyjnego. Od kilku dni spływały dane inflacyjne z głównych gospodarek europejskich, które były niższe od oczekiwań. W całej strefie euro inflacja HICP we wrześniu spadła do 1,8% r/r z 2,2% r/r miesiąc wcześniej. Lekko spadła inflacja bazowa HICP do 2,7% r/r (wobec 2,8% r/r miesiąc wcześniej), choć pozostaje podwyższona. Na wysokim poziomie ciągle jest również inflacja w usługach (4,0% r/r). Z drugiej strony dane inflacyjne ściągane są w dół przez ceny energii (-6,0% r/r). Fakt, że odczyt jest poniżej celu inflacyjnego, może zachęcić bankierów EBC do obniżek stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu w październiku. Ponadto wypowiedź C. Lagarde (prezes EBC) z początku tygodnia, odnośnie do zauważalnego spadku inflacji w Europie, wskazuje na duże prawdopodobieństwo cięcia stóp.

Dzisiaj posiedzenie RPP, podczas którego nie zostaną zmienione stopy procentowe w Polsce, natomiast ciekawi nas komunikacja ze strony NBP: zarówno jutro prezesa na konferencji, jak i pozostałych członków Rady w następnych dniach, odnośnie do odpowiedniego czasu na obniżki stóp procentowych. W ostatnich miesiącach A. Głapiński wypowiadał się, że jego zdaniem, w połowie przyszłego roku może być odpowiedni czas na rozpoczęcie rozmów o cięciu stóp, a niektórzy członkowie Rady wskazywali nawet, że takie rozmowy mogą rozpocząć się w pierwszym kwartale 2025 r. Ciekawi jesteśmy czy to nastawienie nie zmieni się w otoczeniu rosnącej inflacji w Polsce i spadających stóp procentowych w Europie i USA.

Umacniają się dolar. Przy oczekiwaniu na ruchy banków centralnych (obniżki stóp EBC w październiku i zapowiedź mniejszych od oczekiwań cięć przez Fed) dolar umacnia się wobec euro i wczoraj kurs głównej pary walutowej spadł poniżej 1,11.

Złoty stabilnie. Przy umacniającym się dolarze i oczekiwaniach na szybsze obniżki stóp procentowych EBC polska waluta kontynuuje konsolidację w przedziale 4,26-4,30 a wczorajszy dzień notowania EUR-PLN zakończyły się na poziomie 4,288.

Wzrost rentowności polskiego długu. Mocniejsze osłabienie na krajowym rynku długu obserwujemy na krótkim końcu krzywej (+4 p.p.), co może być reakcją na podwyższone dane inflacyjne w Polsce z początku tygodnia. Na rynkach bazowych obserwujemy spadki rentowności, ze względu na niskie odczyty inflacyjne w strefie euro i oczekiwanie na obniżki stóp zarówno przez EBC jak i Fed.

Dzisiaj: posiedzenie RPP, po którym poznamy decyzję ws. stóp procentowych w Polsce (nie spodziewamy się zmian), o 11:00 opublikowana zostanie stopa bezrobocia w strefie euro w sierpniu (konsensus: 6,4%), a o 14:15 poznamy wrześniowy raport APD z USA (konsensus: 125 tys.).

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

środa, 2 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				
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	sierpień	2,5	2,6	2,7
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	48,6	47,3	47,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	44,6	44,0	43,9
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	40,6	40,3	42,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	45,0	44,8	45,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień	1,8	1,8	2,2
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	47,3	47,0	47,9
15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	47,2	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		125,0	99,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień		-1430,0	-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		0,1	5,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		51,7	51,5
Piątek						
	Chiny	Dzień wolny				
14:00	Polska	Publikacja minutes 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.

Podjętym 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.