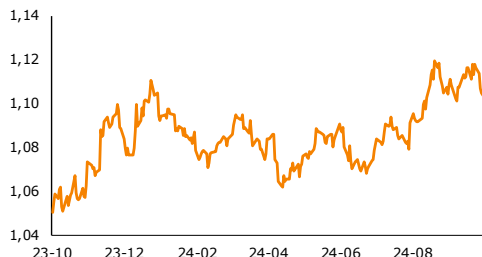


# Raport Rynkowy

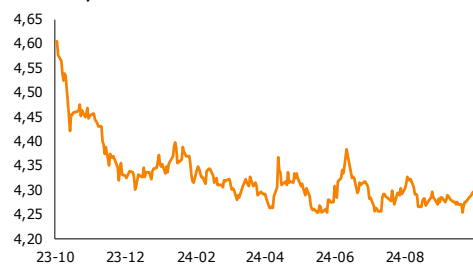
czwartek, 3 października 2024



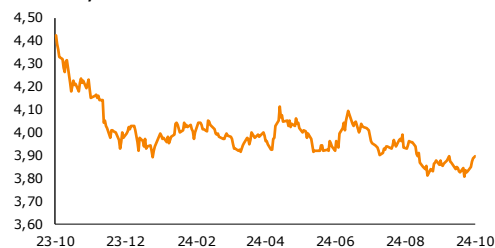
## EUR-USD, dane dzienne



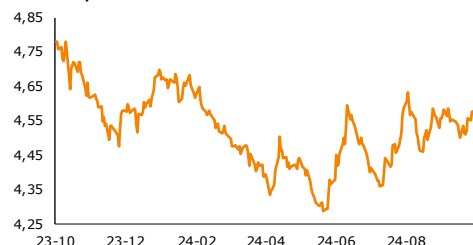
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

Po wygaśnięciu wpływu cen energii – przy obecnym poziomie stóp proc. NBP – inflacja powinna powrócić do celu NBP, choć czynnikiem niepewności jest wpływ wyższych cen energii na oczekiwania inflacyjne - napisała RPP w komunikacie po posiedzeniu, podtrzymując tezy z poprzedniego miesiąca. Powtórzono także kluczowe sformułowania dot. kursu walutowego.

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dn. 1-2 października 2024 r. utrzymała wszystkie stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna wynosi nadal 5,75% - podała w komunikacie bank centralny. Decyzja była zgodna z konsensusem rynkowym.

W kwietniu mediana wynagrodzeń w gospodarce narodowej wyniosła 6500,0 zł i była niższa o 21,9% od przeciętnego wynagrodzenia brutto - podała GUS.

Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazał w tym tygodniu otwartym funduszom emerytalnym (OFE) 25,59 mln zł - poinformował ZUS.

Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-sierpień 2024 roku wyniósł 28,83 mld zł, czyli wzrósł o 55,7% r/r - poinformował Narodowy Bank Polski. W samym sierpniu zysk sektora wyniósł 4,86 mld zł.

Łącznie deweloperzy sprzedali w III kwartale 2024 r. na sześciu największych rynkach w Polsce ok. 9,2 tys. mieszkań (-6,9% k/k). Nowa podaż wyniosła 12,6 tys. lokali - wynika z danych JLL.

### Ze świata

W USA zanotowano spadek indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA - indeks wyrównany sezonowo spadł o 1,3% w tygodniu zakończonym 27 września - podało w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

W firmach w USA przybyło we wrześniu o 143 tys. miejsc pracy wobec wzrostu o 103 tys. w poprzednim miesiącu, po korekcie z 99 tys. - wynika z raportu prywatnej firmy ADP Research Institute.

Agencja ratingowa S&P Global obniżyła we wtorek ocenę wiarygodności kredytowej Izraela o jeden punkt z „A+” do „A”, wskazując na ryzyko dla gospodarki i finansów, wynikające z eskalacji konfliktu ze wspieranym przez Iran libańskim Hezbollahem.

# Raport Rynkowy

czwartek, 3 października 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>			
		%	%
EUR-PLN	4,2938	0,13	0,59
USD-PLN	3,8877	0,35	1,40
CHF-PLN	4,5754	-0,03	1,48
EUR-USD	1,1045	-0,21	-0,79
<b>Rynek akcji</b>			
	pkt	%	%
WIG20	2318	0,08	-1,22
DAX	19 165	-0,25	1,30
SP500	5 710	0,01	-0,62

## Rynek pieniężny i rynek długu

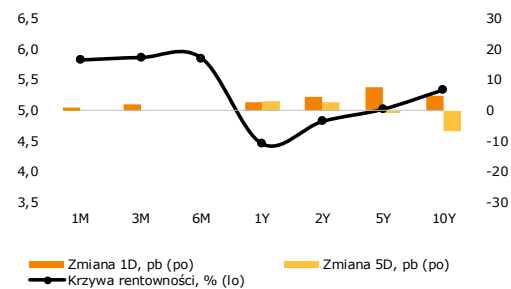
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,82	1	0
3M WIBOR	5,86	2	0
6M WIBOR	5,85	0	0

<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	4,82	4	3
5Y	5,02	8	-1
10Y	5,33	5	-7

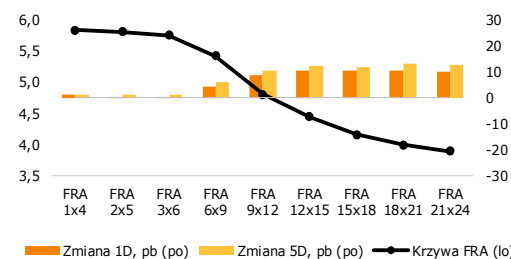
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	278	3	11
DE5Y	310	3	7
DE10Y	324	-1	1

<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	118	1	-6
US5Y	146	3	-3
US10Y	155	0	-7

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Stopy NBP bez zmian

Na wczorajszym posiedzeniu decyzyjnym Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Nie spodziewaliśmy się innej decyzji i stopa referencyjna ciągle wynosi 5,75%. Jak możemy przeczytać w komunikacie po posiedzeniu, RPP wskazuje, że koniunktura w otoczeniu polskiej gospodarki jest ciągle osłabiona, przy stopniowym ożywieniu aktywności gospodarczej w Polsce. Zgodnie z oceną Rady, aktualny poziom stóp procentowych sprzyja realizacji celu inflacyjnego (2,5% +/- 1 p.p.) w średnim okresie. Więcej o tym, jak członkowie RPP widzą aktualną sytuację gospodarczą i jakie mają nastawienie na najbliższe miesiące, mamy nadzieję dowiedzieć się z dzisiejszej konferencji prezesa NBP, która rozpocznie się o 15:00.

**W USA zatrudnienie rośnie.** Zgodnie z wrześniowym raportem ADP liczba nowych miejsc pracy w sektorze prywatnym poza rolnictwem wzrosła do 143 tys. z 99 tys. przed miesiącem. Oczekiwania rynkowe plasowały się niżej na około 120 tys. Tylko w jednym z analizowanych sektorów (informacja) ubyło miejsc pracy. Odczyt z września jest pierwszym od 5 miesięcy wzrostem zatrudnienia. Takie dane mogą wspierać nastawienie Fed co do wolniejszego niż we wrześniu obniżania stóp procentowych na najbliższych posiedzeniach.

**Stopy bezrobocia w strefie euro w sierpniu** wyniosła zgodnie z konsensem 6,4%. Najwyższe bezrobocie zostało odnotowane w Hiszpani: 11,3%, podczas gdy najniższe wskaźnik odnotowały Czechy (2,1%). Polska ma drugie najniższe bezrobocie z krajów UE na poziomie 2,9%.

**Ciąg dalszy korekty na EUR-USD.** Dolar kontynuował umocnienie i wczorajszy dzień zakończył na poziomie poniżej 1,105. Dolarowi sprzyjały lepsze od oczekiwań dane z rynku pracy. Dalsze spadki EUR-USD mogą się zmaterializować, jeżeli dzisiejsze dane o liczbie bezrobotnych będą zgodne z konsensem lub lepsze od oczekiwań, co będzie wskazywać na dobrą i stabilną sytuację na amerykańskim rynku pracy.

**Złoty lekko osłabiony.** Przy umacniającym się dolarze a także zawirowaniach geopolitycznych na bliskim wschodzie, złoty się osłabiał. Kurs EUR-PLN wczoraj zbliżył się do 4,30, ale nie przekroczył tej granicy. Brak cięcia stóp procentowych w Polsce a także oczekiwania obniżek w strefie euro może stabilizować naszą walutę w najbliższym czasie.

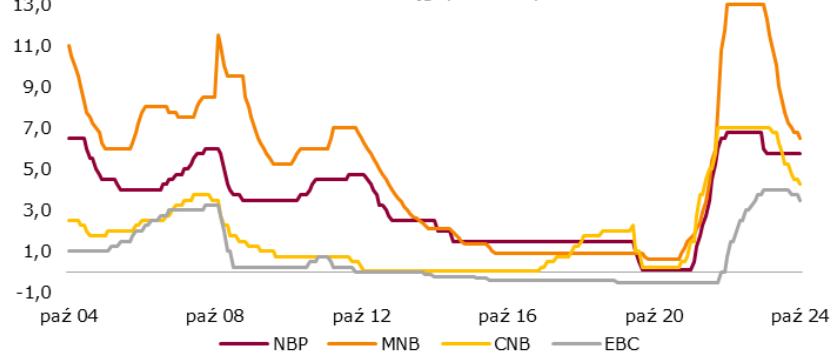
**Wzrosty rentowności na długu.** Wczoraj na rynkach bazowych obserwowaliśmy osłabienie długu. Krajowa krzywa rentowności w ślad za zagranicznymi rynkami i przy braku obniżek stóp na posiedzeniu RPP, przesunęła się w górę: rentowność 10-latek wynosi 5,33% a 2-latek 4,82%.

**Dziś:** poznamy finalne odczyty PMI dla usług z krajów europejskich we wrześniu (oczekiwana są lekkie spadki i odczyty w okolicach 50). O 11:00 poznamy sierpniową inflację producentką w strefie euro (konsensus: -2,3% r/r), a o 15:00 konferencja prasowa prezesa NBP po posiedzeniu. Po południu spłyną dane z USA: o 14:30 poznamy liczbę wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (konsensus: 221 tys.), o 16:00 spłyną dane o sierpniowych zamówieniach na dobra trwałe użytku (konsensus: 0,0% r/r) oraz o zamówieniach w przemyśle (konsensus: 0,1% r/r). O 16:00 poznamy również wrześniowy ISM dla usług w USA (konsensus: 51,7).

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

## Stopy procentowe w regionie CEE (bazowa, %)

Polska, Węgry, Czechy



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

# Raport Rynkowy

czwartek, 3 października 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
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
<b>Wtorek</b>						
	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
<b>Środa</b>						
	Chiny	Dzień wolny				
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	październik	5,75	5,75	5,75
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	sierpień	6,4	6,4	6,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień	-1,3		11,0
13:15	USA	Raport ADP, tys.	wrzesień	143,0	125,0	103,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień	3889,0	-1430,0	-4471,0
<b>Czwartek</b>						
	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		-2,3	-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
<b>Piątek</b>						
	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 błędów.

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.