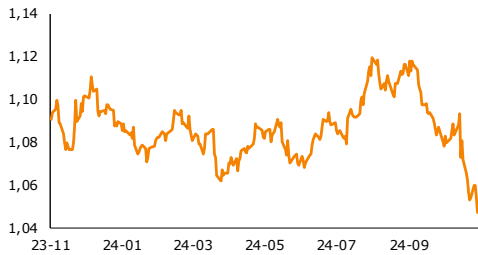


# Raport Rynkowy

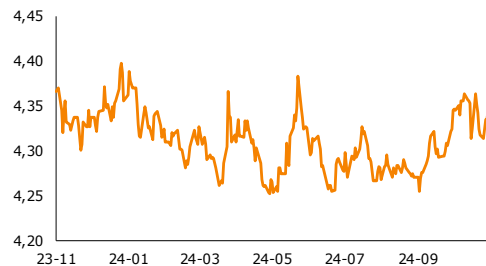


piątek, 22 listopada 2024

## EUR-USD, dane dzienne



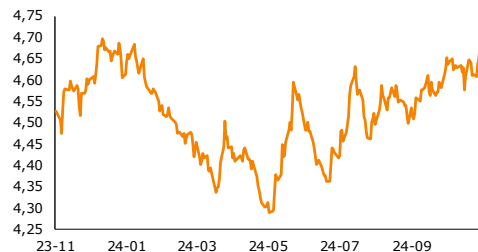
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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  
Paweł.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska  
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych  
marta.skrzypczyńska@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

Najnowsze, listopadowe badania Głównego Urzędu Statystycznego wskazują na przesunięcie oczekiwań konsumentów w kierunku lekko niższej inflacji w Polsce względem poprzedniego miesiąca - wynika z danych GUS.

Na koniec października 2024 roku w budowie pozostawało 843,2 tys. mieszkań, tj. o 4,1% więcej niż w analogicznym miesiącu 2023 r. - wynika z szacunku GUS.

Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęli w październiku 2024 r. deweloperzy wzrosła o 29,6% r/r, a m/m wzrosła o 34,9% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Odsetek firm powstałych w 2023 roku i kontynuujących działalność w 2024 roku wyniósł 59,2% - podała GUS.

Łączna ocena wiarygodności ekonomicznej Polski wzrosła na koniec 2023 roku do minus 1,15, z -1,83 na koniec 2022 roku. Z pięciu analizowanych krajów Europy Środkowo-Wschodniej wiarygodność ekonomiczna spadła w zeszłym roku tylko w przypadku Węgier do -2,32 z -2,02 na koniec 2022 roku.

Moment na dyskusję i ewentualną decyzję o stopach to I kwartał przyszłego roku i mrożenie cen prądu nic nie zmienia - powiedział w wywiadzie dla Dziennika Gazety Prawnej, członek RPP Cezary Kochalski.

NBP zwiększył w październiku zasoby złota do 13,734 mln uncji z 13,494 mln uncji miesiąc wcześniej - wynika z bazy danych NBP.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje serii OK0127, DS0727, PS0130, WZ0330, DS0432, DS1034 i IZ0836 za łącznie 8 mld zł, przy popycie 15,28 mld zł - podała resort w komunikacie.

Ministerstwo Finansów, w ramach sprzedaży dodatkowej, sprzedało sześć serii obligacji (OK0127, DS0727, PS0130, WZ0330, DS1034 i IZ0836) za łącznie 1.086 mln zł - podała resort w komunikacie.

Podniesienie kwoty świadczenia z funduszu alimentacyjnego z 500 do 1000 zł miesięcznie zakłada nowelizacja ustawy o pomocy osobom uprawnionym do alimentów, którą w czwartek uchwalił Sejm. Nowela trafi teraz pod obrady Senatu.

### Ze świata

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 213 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 220 tys. wobec 219 tys. poprzednio, po korekcie z 217 tys.

Indeks aktywności wytwórczej Philadelphia Fed w listopadzie spadł do -5,5 pkt. z: +10,3 pkt. miesiąc wcześniej - podała Fed z Philadelphii w komunikacie.

Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA w październiku wyniosła 3,96 mln w ujęciu rocznym vs oczekiwane 3,95 mln - podało w raporcie Krajowe Stowarzyszenie Pośredników w Handlu Nieruchomościami (National Association of Realtors).

Amerykański indeks wyprzedzający koniunktury Conference Board w październiku spadł o 0,4% - podała Conference Board. Analitycy oczekiwali, że indeks spadnie o 0,3%.

piątek, 22 listopada 2024

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>		%	%
EUR-PLN	4,3435	0,20	0,47
USD-PLN	4,1470	0,86	1,02
CHF-PLN	4,6766	0,57	1,43
EUR-USD	1,0474	-0,66	-0,53
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%	%
WIG20	2178	1,56	-3,11
DAX	19 146	0,74	-0,61
SP500	5 949	0,53	1,33

## Rynek pieniężny i rynek długu

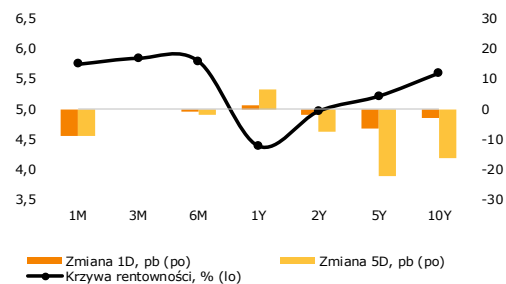
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,75	-9	-9
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,80	-1	-2

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	4,96	-2	-8
5Y	5,22	-7	-22
10Y	5,60	-3	-16

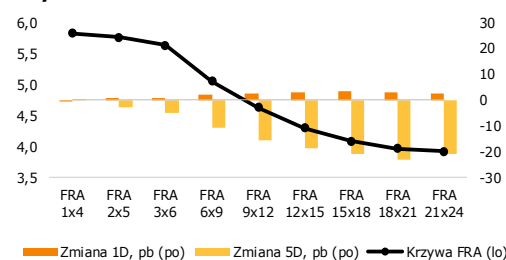
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	286	0	-8
DE5Y	307	-3	-20
DE10Y	328	0	-14

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	62	-5	-8
US5Y	91	-9	-20
US10Y	118	-4	-15

### Krzywa rentowności PL



### Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Dalsze pogorszenie nastrojów konsumenckich

Wczoraj GUS opublikował listopadowe badanie nastrojów konsumentów. Dane pokazały pogorszenie wskaźnika bieżących nastrojów, a przyszłe nie zmieniły się, choć także pozostają w tendencji spadkowej. Uwagę przykuwa widoczny wzrost możliwości oszczędzania, wzrost obaw o bezrobocie i przyszłą sytuację gospodarczą w kraju. Także obecne możliwości dokonywania ważnych zakupów pogorszyły się. Takie dane sygnalizują ryzyka w dół dla konsumpcji gospodarstw domowych, szczególnie w kontekście ostatnich bardzo słabych danych o wrześniowej sprzedaży detalicznej. W najbliższy wtorek poznamy dane za październik, co pozwoli lepiej ocenić, na ile bieżące tendencje są trwałe.

**Bez złotej jesieni w budownictwie.** Początek jesieni w polskim budownictwie jest słaby, a co za tym idzie szanse na szybsze od oczekiwań odbicie w sektorze są niewielkie. Budownictwo, po dość mocnym 2023, w 2024 jest wyraźnie słabsze. Jeszcze w pierwszej połowie roku można było mieć pewne nadzieje na pewną poprawę koniunktury w drugiej połowie, ale ten lepszy scenariusz jak dotąd nie realizuje się. Wręcz przeciwnie. Możemy mówić o lekko negatywnych zaskoczeniach. I do takich też należy odczyt październikowy. Wg naszych oczekiwań i konsensusu produkcja budowlano-montażowa miała spłyć wrześniowe spadki (-9% r/r), a tymczasem je pogłębiła do -9,6% r/r. W cenach stałych wartość sprzedaży w budownictwie w październiku br. była na poziomach ostatnio obserwowanych w drugiej połowie 2021. Tym razem trudno obwiniać czynniki takie jak pogoda (było względnie ciepło i sucho) czy też liczba dni roboczych (+1 r/r). Po wyrównaniu sezonowym spadek produkcji (-11% r/r) był najgłębszy w 2024. Sektor budowlany jest wzięty na przeczekanie. Ożywienie ma nadejść w kolejnych latach wraz z mocniejszym napływem środków unijnych oraz przy oczekiwanym poluzowaniu polityki monetarnej w 2025. Więcej o danych pisaliśmy [tutaj](#).

**EUR-USD dalej w dół.** Wczoraj dolar umocnił się, czemu mogła sprzyjać mniejsza od oczekiwań tygodniowa liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA oraz eskalacja napięć w konflikcie Rosja-Ukraina. Kurs głównej pary walutowej przełamał barierę 1,05, kończąc dzień nieznacznie poniżej 1,048 i wyznaczając nowe minimum od początku października 2023.

**Złoty dalej słabnie.** Kurs EUR-PLN trzeci dzień z rzędu zwiększa. Mocniejszy dolar nie wspiera złotego.

**Dalsze umocnienie długu.** Wczoraj krzywa dochodowości polskich SPW przesunęła się nieco w dół, czemu mógł sprzyjać przetarg na sprzedaż obligacji przez Ministerstwo Finansów. Zbliżone tendencje także na rynkach bazowych.

**Dziś o 10:00** GUS opublikuje raport o listopadowej koniunkturze w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach. Za granicą opublikowany zostanie zestaw wstępnych wskaźników PMI za listopad w przemyśle oraz usługach dla strefy euro, Niemiec, Francji oraz USA.

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

piątek, 22 listopada 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	wrzesień	13,6	7,7	10,8
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	październik	4,1	4,2	4,3
<b>Wtorek</b>						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	wrzesień	37,0		35,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik	2,0	2,0	1,7
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	6,50	6,50	6,50
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	październik	1311,0	1334,0	1353,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	październik	1416,0	1435,0	1428,0
<b>Środa</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r, %	październik	-1,1	-1,0	-1,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad	1,7		0,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad	545,0	-85,0	2089,0
<b>Czwartek</b>						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	październik	-9,6	-6,5	-9,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad	213,0	220,0	217,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad	-5,5	8,0	10,3
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	październik	4,0	4,0	3,8
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	3Q		0,2	0,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		44,5	44,5
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad		49,0	49,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		43,0	43,0
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	listopad		51,7	51,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		46,0	46,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad		51,6	51,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad		55,0	55,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		48,9	48,5
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad		73,8	73,0

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 opracowań Materiału.

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

Podjęciem decyzji inwestycyjnych 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.