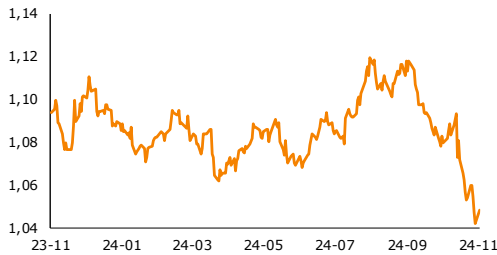


Raport Rynkowy

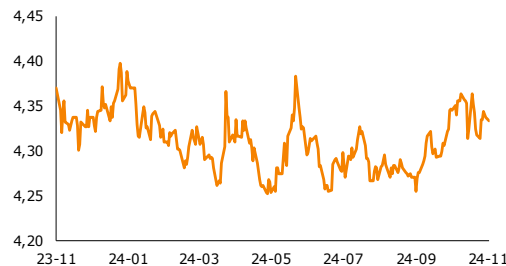
poniedziałek, 25 listopada 2024



EUR-USD, dane dzienne



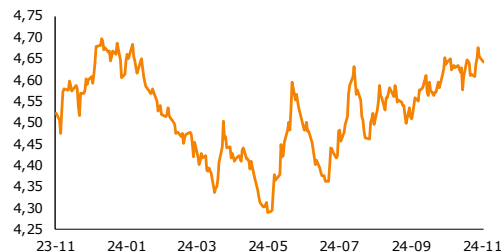
EUR-PLN, dane dzienne



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
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

W listopadzie 2024 r. publikowane wskaźniki z większości sektorów wskazują na pogorszenie koniunktury w gospodarce lub utrzymanie tendencji z października - podała Główny Urząd Statystyczny.

Wysokie koszty inwestycji są największą barierą w skali ich realizacji dla firm w tym roku - wynika z badania GUS.

Ceny budowy budynków wzrosły we wrześniu o 0,4% - podała Główny Urząd Statystyczny.

Ze świata

Europejski Bank Centralny jest przekonany, że inflacja HICP w strefie euro w sposób zrównoważony osiągnie cel 2%, co powinno nastąpić nawet przed spodziewanym we wrześniowych prognozach terminem - ocenił w piątek Francois Villeroy de Galhau, członek rady prezesów EBC.

Produkt Krajowy Brutto Niemiec w III kwartale 2024 r. wzrósł o 0,1% k/k, po uwzględnieniu czynników sezonowych (SA) - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny w II wyliczeniu. Wstępnie spodziewano się 0,2% k/k.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w listopadzie 45,2 pkt. wobec 46 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu. Na rynku oczekiwano 46 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w listopadzie 49,2 pkt. wobec 51,6 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w I wyliczeniu. Na rynku szacowano 51,6 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w listopadzie 43,2 pkt. wobec 42,8 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w listopadzie 49,4 pkt. wobec 51,6 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Francji, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w listopadzie 43,2 pkt. wobec 44,5 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Francji, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w listopadzie 45,7 pkt. wobec 49,2 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Wielkiej Brytanii, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w listopadzie 49,3 pkt. wobec 50,3 pkt. miesiąc wcześniej - podano w komunikacie w I wyliczeniu.

Sprzedaż detaliczna w Wielkiej Brytanii, z uwzględnieniem sprzedaży paliw, w październiku spadła o 0,7% miesiąc do miesiąca, podczas gdy poprzednio wzrosła o 0,1% - poinformowało w komunikacie biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się -0,3% m/m.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze przemysłowym, przygotowywany przez S&P Global, wzrósł w listopadzie do 48,8 pkt. z 48,5 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w I wyliczeniu. Analitycy spodziewali się 48,9 pkt.

Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w listopadzie spadł do 71,8 pkt. z 73,0 pkt. miesiąc wcześniej - podano w końcowym wyliczeniu.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 25 listopada 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3371	-0,15	0,44
USD-PLN	4,1610	0,34	1,55
CHF-PLN	4,6554	-0,45	0,91
EUR-USD	1,0418	-0,53	-1,16
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2194	0,74	0,24
DAX	19 323	0,92	0,58
SP500	5 969	0,35	1,28

Rynek pieniężny i rynek długu

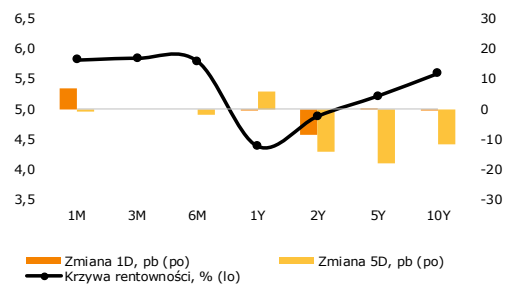
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,82	7	-1
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,80	0	-2

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,88	-9	-14
5Y	5,22	0	-18
10Y	5,59	-1	-12

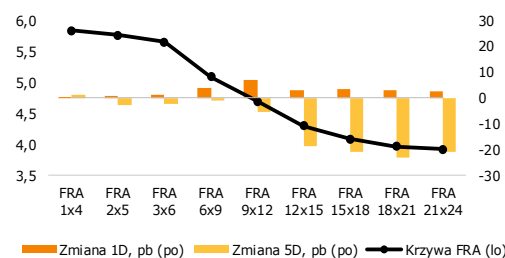
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	289	3	-1
DE5Y	316	9	-6
DE10Y	335	7	0

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	51	-11	-21
US5Y	92	1	-17
US10Y	119	2	-8

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Słabe odczyty PMI w Europie

Listopadowe indeksy PMI dla krajów europejskich były poniżej oczekiwań. W strefie euro, PMI dla usług niespodziewanie spadł do 49,2 z 51,6, co jest pierwszym od stycznia odczytem poniżej neutralnej granicy 50. Poniżej oczekiwań wypadł również PMI dla przemysłu, który spadł z 46 przed miesiącem do 45,2. Optymizmu próżno szukać u naszych zachodnich sąsiadów. Mimo tego, że PMI dla przemysłu w Niemczech zaskoczył na plus, to odczyt ciągle jest daleko od neutralnej granicy (43,2 vs oczekiwania: 43). We Francji obserwujemy duże pogorszenie w usługach: PMI dla usług zaliczył 3 miesiąc z rzędu spadków do poziomu 45,7 z 49 w październiku. Podsumowując, na ożywienie w strefie euro przyjdzie nam jeszcze poczekać, a bieżące odczyty PMI z pewnością będą analizowane przez Radę Prezesów EBC na posiedzeniu decyzyjnym w połowie grudnia.

W USA odczyty PMI były lepsze niż na Starym Kontynencie. Listopadowy PMI dla usług wzrósł do 57 z 55,2 miesiąc wcześniej, a PMI dla przemysłu wzrósł z 48,5 do 48,8. Odczyt dla przemysłu jest ciągle poniżej granicy 50, lecz aktualnie mamy 3 miesiąc z rzędu wzrostu. Optymizm za oceanem napędzany jest perspektywą niższych stóp procentowych w przyszłości a także rozstrzygnięciami wyborczymi, po których oczekuje się, że nowa administracja będzie przychylniejszym okiem patrzyła na biznes.

Umocnienie dolara. Pod koniec zeszłego tygodnia kurs głównej pary walutowej spadł poniżej 1,05. Piątkowe dane PMI w Europie były gorsze od tych zza oceanu, co wspierało dolara.

Złoty w miarę stabilnie. Przy umacniającym się dolarze, polska waluta radzi sobie całkiem niezle i ubiegły tydzień kurs EUR-PLN zakończył w okolicach 4,34. W najbliższych dniach na złotego oddziaływać będą publikacje danych z polskiej gospodarki.

Umocnienie długu na krótkim końcu. Rentowności polskich 2-latek spadły w piątek o 9 p.b. Na długim końcu krzywej rentowności obserwowaliśmy stabilizację. Dane z naszej gospodarki, które opublikowane zostaną na początku bieżącego tygodnia, będą wpływać na polską krzywą rentowności. Przy słabych odczytach PMI w krajach europejskich w piątek, rentowności niemieckich obligacji przesunęły się w dół.

Bieżący tydzień obfituje w publikacje makroekonomiczne. W **poniedziałek** GUS opublikuje październikowe dane o: produkcji przemysłowej (konsensus: 1,8% r/r, nasza prognoza: 2,3% r/r), cenach produkcji sprzedanej przemysłu (konsensus: -5,6% r/r, nasza prognoza: -5,7% r/r), wynagrodzeniach (konsensus: 10,4% r/r, nasza prognoza: 10,6% r/r) oraz zatrudnieniu (konsensus: -0,5% r/r, nasza prognoza: -0,5% r/r). Również dzisiaj poznamy listopadowy odczyt indeksu Ifo w Niemczech (konsensus: 86). We **wtorek** o 10:00 opublikowane zostaną październikowe dane o sprzedaży detalicznej w Polsce: po wrześniowym dużym spadku, spodziewamy się wzrostu w ostatnim miesiącu (konsensus: 0,7% r/r, nasza prognoza: 0,7% r/r), natomiast o 14:00 poznamy dynamikę wzrostu M3 w Polsce (konsensus: 7,0% r/r, nasza prognoza: 7,7% r/r). W **środe** rano opublikowana zostanie krajowa stopa bezrobocia w październiku (konsensus i nasza prognoza: 5,0%), a po południu poznamy całą paczkę danych z USA: zamówienia na dobra trwałe w październiku (konsensus: 0,5% m/m), nowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (konsensus: 217 tys.), rewizja wzrostu PKB (annualizowany) w 3Q'24 (wst.: 2,8% k/k), październikowe dochody i wydatki amerykańców (konsensus odpowiednio: 0,3% m/m, 0,4% m/m). W **czwartek** poznamy szczegółowe dane o polskim PKB w 3Q'24 oraz inflację HICP w Niemczech w listopadzie (konsensus: 2,6% r/r). Na zakończenie tygodnia, w **piątek**, opublikowane zostaną dane o październikowej sprzedaży detalicznej w Niemczech (konsensus: 3,3% r/r). Ponadto, poznamy odczyt inflacji CPI w Polsce w listopadzie (konsensus: 4,9% r/r), a także dane o inflacji HICP w strefie euro w listopadzie (konsensus: 2,3% r/r).

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

poniedziałek, 25 listopada 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Iz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik	1,8		-0,3
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	październik	-5,6		-6,3
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	październik	10,4		10,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	październik	-0,5		-0,5
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	listopad	86,0		86,5
Wtorek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik	0,7		-3,0
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	październik	7,0		6,5
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	wrzesień	4,6		5,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	listopad	111,8		108,7
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad			-14,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	październik	725,0		738,0
Środa						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	październik	5,0		5,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			1,70
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	październik	0,1		0,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	październik	0,5		-0,7
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw, %	3Q	2,8		2,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad	217,0		213,0
16:00	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	październik	0,3		0,3
16:00	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	październik	0,4		0,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad			545
Czwartek						
	USA	Dzień wolny				
10:00	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	3Q			2,7
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	październik	3,4		3,2
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	listopad	2,3		2,0
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	listopad	2,6		2,4
Piątek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	październik	2,5		2,4
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	październik	2,0		-2,6
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik	2,0		0,7
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	październik	3,3		0,9
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	listopad	6,1		6,1
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	listopad	4,6		5,0
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	listopad	2,3		2,0

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 błędów.

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.