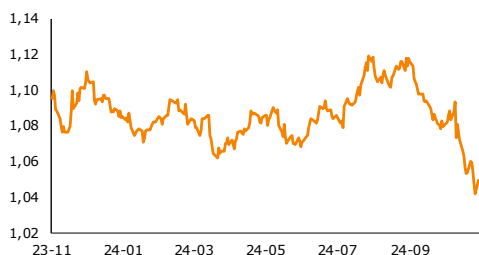


Raport Rynkowy

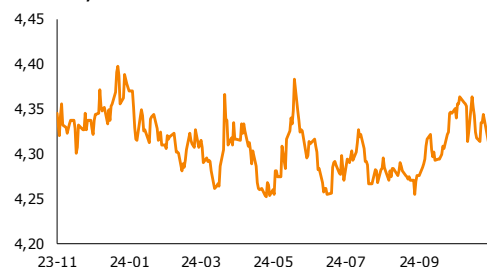
wtorek, 26 listopada 2024



EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Produkcja przemysłowa w październiku 2024 r. wzrosła o 4,7% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła o 10,0% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Produkcja przemysłowa w październiku wzrosła wyraźnie powyżej oczekiwań analityków, odbija zdecydowana większość sektorów - napisał na platformie X minister finansów Andrzej Domański.

Ceny produkcji przemysłowej w październiku 2024 r. spadły o 5,2% r/r, w ujęciu miesięcznym wzrosły o 0,4% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w październiku 2024 r. wyniosło 8.316,57 zł, co oznacza wzrost o 10,2% r/r - podał Główny Urząd Statystyczny. Zatrudnienie w tym sektorze spadło o 0,5 % r/r.

Październikowy wzrost wynagrodzeń m/m wynikał m. in. z wypłat premii, nagród i wynagrodzenia za nadgodziny - podał GUS.

Według wstępnych danych, w październiku 2024 r. wzrost produkcji sprzedanej (w cenach stałych) odnotowano w 24 działach przemysłu - podał Główny Urząd Statystyczny.

Po wydłużeniu tarcz energetycznych na 2025 r. średnioroczna inflacja w przyszłym roku może ukształtować się nawet poniżej 4,5%, a inflacja na niskich poziomach rodzi pytanie o obniżki stóp proc. - ocenił w rozmowie z Radiem Maryja członek RPP Henryk Wnorowski.

MF 27 listopada organizuje przetarg sprzedaży, zaofertuje pięć serii obligacji łącznie za 5-7 mld zł serii OK0127, WS0429, PS0130, WZ0330, DS1034 - podał resort w komunikacie.

Informacja o wyborze wskaźnika referencyjnego z rodziny WIRF, który zastąpi WIBOR, nastąpi w grudniu - poinformował na konferencji prasowej prezes ZBP Tadeusz Białek.

Ze świata

Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł w listopadzie 85,7 pkt. wobec 86,5 pkt. miesiąc wcześniej - podał instytut Ifo w komunikacie. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 86,0 pkt.

Bank Centralny Chin utrzymał stopy procentowe bez zmian - podał Ludowy Bank Chin (PBoC) w komunikacie.

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

Raport Rynkowy

wtorek, 26 listopada 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3099	-0,63	-0,08
USD-PLN	4,1069	-1,30	0,92
CHF-PLN	4,6343	-0,45	0,56
EUR-USD	1,0495	0,74	-0,97
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2203	0,40	0,83
DAX	19 405	0,43	1,13
SP500	5 987	0,30	1,19

Rynek pieniężny i rynek długu

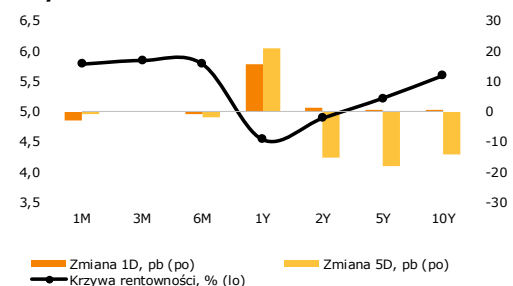
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,79	-3	-1
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,79	-1	-2

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,89	1	-15
5Y	5,22	0	-18
10Y	5,60	0	-14

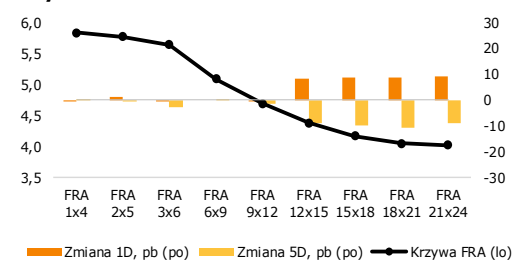
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	287	-2	0
DE5Y	317	1	-3
DE10Y	339	4	2

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	62	12	-14
US5Y	105	12	-8
US10Y	132	13	0

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Mocny wzrost produkcji przemysłowej

Polska produkcja przemysłowa w październiku wzrosła o 4,7% r/r, po wrześniowym spadku o 0,4% r/r, zdecydowanie przebijając oczekiwania (konsensus: 1,8% r/r, nasza prognoza: 2,3% r/r). Wzrosty obserwujemy w większości branż, co wskazuje, że polski sektor przemysłowy zaczyna odbijać, na co czekaliśmy od dłuższego czasu. To czy ożywienie będzie trwałe, będą mogły wskazać listopadowe dane, ale perspektywy na kolejne miesiące pozostają niezłe: spodziewamy się coraz większego wpływu środków z KPO na polską gospodarkę, a w pierwszej połowie przyszłego roku oczekujemy, że RPP znacznie obniża stopy procentowe. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w październiku zanotowały spadek i PPI wyniósł -5,2% r/r wobec -6,2% r/r we wrześniu (po korekcie z -6,3% r/r). Ujemna dynamika cen w przemyśle obserwowana jest już od ponad roku. Aktualnie ceny ropy na światowych rynkach są niższe niż przed rokiem, co dalej będzie wspierać ujemne odczyty PPI. Więcej na temat sytuacji w przemyśle napisaliśmy [tutaj](#).

W polskim sektorze przedsiębiorstw wynagrodzenia wzrosły nominalnie o 10,2% r/r (konsensus: 10% r/r, nasza prognoza: 10,6% r/r). Gdyby nie wysoka baza sprzed roku w segmencie górnictwa, która wynikała z wypłaconych premii, to dynamika wzrostu wynagrodzeń mogłaby być jeszcze wyższa. W ujęciu miesięcznym, wynagrodzenia rosły o 2,2%, co spowodowane było m.in. wypłatą premii i nagród, a także wypłatami wynagrodzeń za godziny nadliczbowe. Dynamika płac pozostaje powyżej 10% r/r i może być to w dalszym ciągu wsparciem konsumpcji prywatnej. Jednocześnie, w październiku odnotowaliśmy spadek zatrudnienia o 0,5% r/r i 0,1% m/m, zgodnie z oczekiwaniami i naszą prognozą.

Indeks Instytutu Ifo obrazujący nastroje wśród niemieckich przedsiębiorstw spadł z 86,5 w październiku do 85,7 w listopadzie, przy oczekiwaniach na poziomie 86. Nastroje wśród niemieckich firm pozostają więc ciągle minorowe a zawirowania polityczne za naszą zachodnią granicą z pewnością nie pomagają.

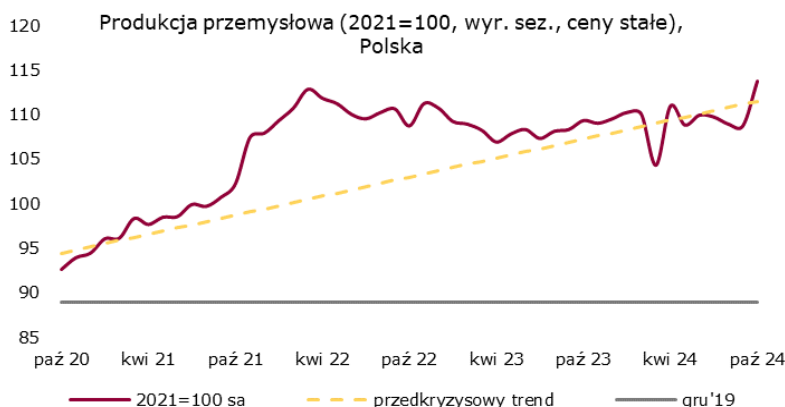
EUR-USD w górę. Po kilku dniach umacniania dolara i nawet chwilowego przebicia 1,04 od góry pod koniec zeszłego tygodnia, wczoraj na głównej parze walutowej obserwowaliśmy wzrosty i kurs EUR-USD zbliżył się do 1,05.

Umocnienie złotego. Wczoraj kurs EUR-PLN zniżkował i zbliżył się do poziomu 4,30. Polską walutę z jednej strony wspierał słabnący dolar, a z drugiej lepsze od oczekiwań dane o polskiej produkcji przemysłowej. Dziś czeka nas publikacja o sprzedaży detalicznej, która pozwoli nam szerzej spojrzeć na bieżącą sytuację gospodarczą w Polsce.

Stabilizacja na polskim długu. Wczoraj rentowności polskich obligacji pozostawały niemal bez zmian, podczas gdy na amerykańskim długu obserwowaliśmy solidne spadki po kilkanaście p.b. wzdłuż całej krzywej. Jutro czeka nas przetarg polskich obligacji skarbowych, który może spowodować większą zmienność na polskim długu.

Dziś: o 10:00 opublikowane zostaną październikowe dane o sprzedaży detalicznej w Polsce (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).

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



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 26 listopada 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik	4,7	1,8	-0,4
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	październik	-5,2	-5,6	-6,2
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	październik	10,2	10,4	10,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	październik	-0,5	-0,5	-0,5
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	listopad	85,7	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		4,7	5,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	listopad		111,3	108,7
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad		-10,5	-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		215,0	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		-1500	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 nadzyc na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzyc 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 świadczaniem 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.