

środa, 27 listopada 2024

EUR-USD, dane dzienne



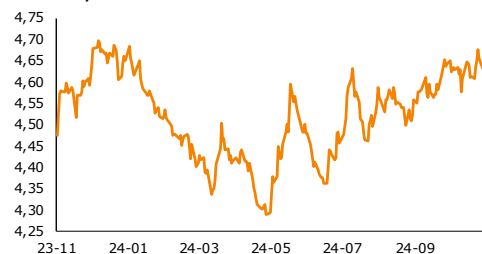
EUR-PLN, dane dzienne



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

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w październiku 2024 r. wzrosła o 1,3% w ujęciu rocznym, a w ujęciu miesięcznym wzrosła o 7,8% - podał Główny Urząd Statystyczny. Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących w ubiegłym miesiącu wzrosła o 2,3% r/r.

Nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw po trzech kwartałach spadły o 7,5% r/r i wyniosły 138,6 mld zł - podała GUS.

Nie widać obecnie szoków gospodarczych argumentujących obniżki stóp - powiedział w wywiadzie dla Dziennika Gazety Prawnej, członek RPP Cezary Kochalski.

Udział sprzedaży przez Internet w sprzedaży ogółem wzrósł w październiku 2024 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego z 9,0% do 9,1% - podała Główny Urząd Statystyczny.

W listopadzie 2024 r. ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury dla Polski wyniósł 95,2 wobec 94,3 miesiąc wcześniej - podała Główny Urząd Statystyczny.

Wynik finansowy netto przedsiębiorstw w okresie styczeń-wrzesień 2024 roku wyniósł 132,0 mld zł i był niższy o 28,6 proc. niż przed rokiem - podała GUS.

Branża budowlana negatywnie ocenia portfel zamówień i sytuację finansową, również perspektywy branży są oceniane negatywnie. Branża prognozuje znaczące redukcje zatrudnienia - wynika z badania GUS.

W handlu detalicznym lepsze nastroje, przewidywania korzystne, a na horyzoncie podwyżki cen - wynika z badania GUS.

Firmy w 2024 roku utrzymają poziom inwestycji z ubiegłego roku - wynika z badania GUS.

Podaż pieniądza (M3) w październiku wzrosła o 7,8% r/r do 2.415.360,8 mln zł - podała Narodowy Bank Polski. W ujęciu miesięcznym podaż pieniądza wzrosła o 1,5%.

Podaż pieniądza w październiku wzrosła głównie przez wzrost wartości depozytów - podała Narodowy Bank Polski.

Dynamika akcji kredytowej dla firm osłabnie w I kwartale 2025 r. do 0,27% r/r - podała NBP.

Dynamika kredytów konsumpcyjnych będzie przyspieszała do II kwartału 2025 - podała NBP.

Dynamika akcji kredytów mieszkaniowych osłabnie, następnie nastąpi stabilizacja na poziomie 5,5% r/r - podała NBP.

Ze świata

Stopniowe obniżki stóp proc. w USA cieszą się szerokim poparciem w FOMC - wynika z protokołu z ostatniego posiedzenia Fedu. Z minutes wynika, że FOMC może przyspieszyć lub spowolnić tempo obniżek stóp proc. w zależności od ewolucji danych.

Amerykański wskaźnik aktywności wytwórczej Richmond Fed w listopadzie wyniósł -14 pkt. wobec -14 pkt. miesiąc wcześniej - poinformował oddział Fed w Richmond.

Indeks zaufania amerykańskich konsumentów wzrósł w listopadzie do 111,7 pkt. z 109,6 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie z 108,7 pkt. - wynika z raportu Conference Board.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3050	-0,11	-0,67
USD-PLN	4,1044	-0,06	0,34
CHF-PLN	4,6300	-0,09	-0,12
EUR-USD	1,0489	-0,06	-1,01
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2200	-0,13	3,60
DAX	19 296	-0,56	1,24
SP500	6 022	0,57	1,77

Rynek pieniężny i rynek długu

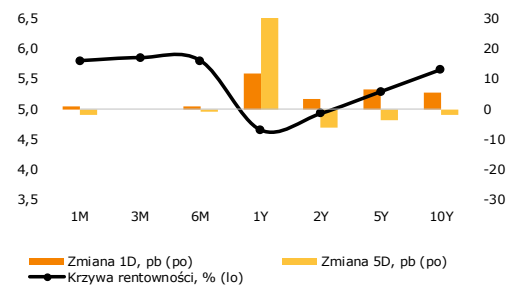
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,80	1	-2
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,80	1	-1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,93	4	-6
5Y	5,29	6	-4
10Y	5,65	5	-2

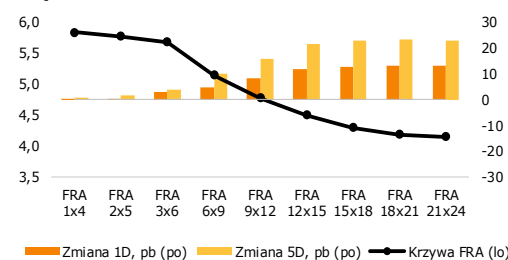
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	291	4	6
DE5Y	326	8	11
DE10Y	346	8	13

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	67	5	-4
US5Y	110	5	4
US10Y	134	2	7

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Komentarz

Optymistyczne dane o sprzedaży detalicznej

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w październiku wzrosła o 1,3% r/r, po gwałtownym i niespodziewanym spadku miesiąc wcześniej o 3% r/r. Po odsezonowaniu, sprzedaż detaliczna w październiku wzrosła o 5,6% m/m. Aktualnie mamy do czynienia z niższą realną dynamiką wynagrodzeń niż na początku roku, co wpływa na słabszą dynamikę sprzedaży detalicznej w ostatnich miesiącach. Dodatkowo, przy stosunkowo wysokich stopach procentowych, wśród konsumentów podwyższona pozostaje skłonność do oszczędzania. Mimo wszystko, w dwóch ostatnich miesiącach roku jest spora szansa odczytów sprzedaży detalicznej powyżej zera (szczególnie w grudniu), ponieważ naszym zdaniem wrześniowy odczyt na minusie był jednorazowym zdarzeniem. Tym niemniej wzrosty nie będą tak mocne jak na początku bieżącego roku, a w szerszej perspektywie w tym obszarze można mówić o trwającym już drugi rok marazmie. Więcej o sprzedaży detalicznej pisaliśmy [tutaj](#).

Podaż pieniądza M3 w październiku rosła o 7,8% r/r, przebijając oczekiwania (nasza prognoza: 7,7% r/r, konsensus: 7,0% r/r). Wzrost podaży pieniądza był spowodowany przede wszystkim większą wartością depozytów i innych zobowiązań wobec sektora gospodarstw domowych (+17,7 mld m/m) oraz wobec przedsiębiorstw niefinansowych (+14,9 mld m/m).

EUR-USD bez zmian. Wczoraj obyło się bez podwyższonej zmienności na głównej parze walutowej i kurs EUR-USD jest aktualnie minimalnie poniżej 1,05. Wieczorem poznaliśmy minutes z ostatniego posiedzenia Fed, jednakże informacje tam zawarte nie zmieniły rynkowego spojrzenia na tempo obniżek stóp procentowych – FOMC będzie obniżać stopy wolno, rozważnie i z uwzględnieniem wpływających na bieżąco danych.

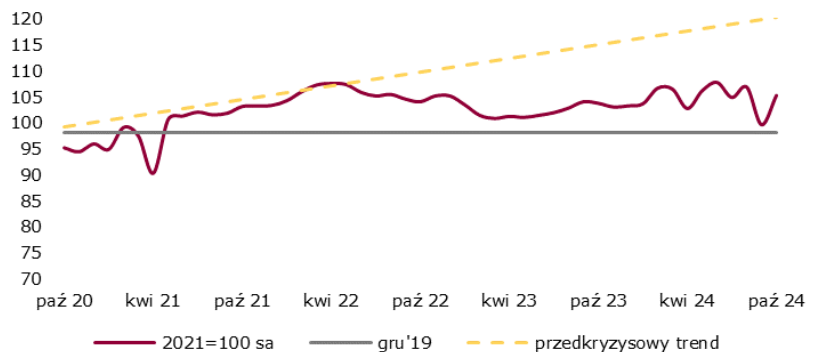
EUR-PLN. Wczoraj polska waluta lekko umocniła się wobec euro i kurs EUR-PLN zakończył dzień w okolicach 4,305. Złotemu za pewnością sprzyjał wczorajszy dobry odczyt o sprzedaży detalicznej w październiku.

Rentowności polskich obligacji lekko w górę. Wczoraj obserwowaliśmy wzrosty o ok. 4-6 p.b. wzdłuż całej polskiej krzywej rentowności, przy małej zmienności wycen obligacji na rynkach bazowych.

Dziś: o 10:00 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: 215 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).

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

Sprzedaż detaliczna (2021=100, wyr. sez., ceny stałe)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 27 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	1,3	0,7	-3,0
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	październik	7,8	7,0	6,5
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	wrzesień	4,6	4,7	5,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	listopad	111,7	111,8	109,6
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	-14,0	-11,0	-14,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	październik	610,0	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		-1000	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 nadzycia na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzycia 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 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.

Podjętując 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.