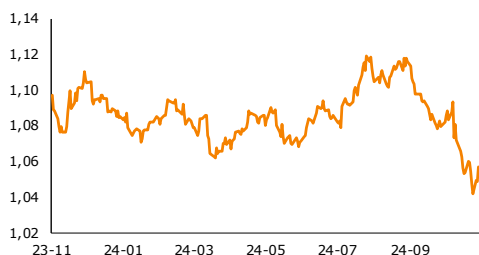


Raport Rynkowy

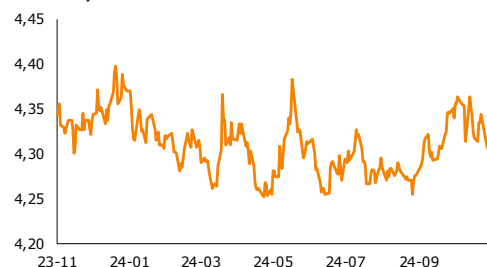
czwartek, 28 listopada 2024



EUR-USD, dane dzienne



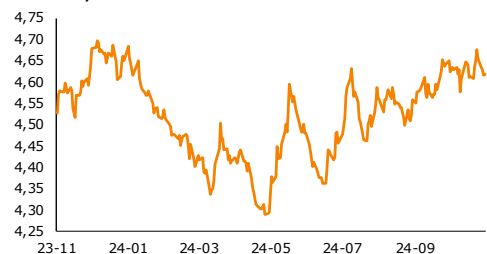
EUR-PLN, dane dzienne



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 Szczepanec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepanec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju

Stopa bezrobocia w październiku 2024 r. wyniosła 4,9%, wobec 5,0% miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Stopa bezrobocia liczona wg Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności (BAEL) w III kw. 2024 r. wyniosła w Polsce 2,9% wobec 3,1% w analogicznym okresie 2023 roku - podał Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle październiku 2024 r. spadły o 2,6% r/r, wobec spadku o 7,2% r/r miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport w październiku 2024 r. spadły o 3,9% r/r, po spadku o 7,7% r/r miesiąc wcześniej - podał GUS.

Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw handlowych w październiku 2024 r. wzrosła o 4,6% r/r, wobec spadku o 3,6% miesiąc wcześniej, a mdm wzrosła o 10,8% po wzroście o 5,7% poprzednio - podał Główny Urząd Statystyczny.

Wydajność pracy w przemyśle, mierzona produkcją sprzedaną na zatrudnionego, w okresie styczeń–październik wzrosła o 1,8% r/r, przy spadku przeciętnego zatrudnienia o 1,1% i wzroście przeciętnego miesięcznego nominalnego wynagrodzenia brutto o 11,1% - podał Główny Urząd Statystyczny.

W październiku tego roku zakłady zadeklarowały zwolnienie 4,0 tys. pracowników vs 3,6 tys. we wrześniu 2024 r. - podał Główny Urząd Statystyczny.

Wyniki finansowy netto firm budowlanych po trzech kwartałach spadł o 30,4% r/r do 6,3 mld zł - podał GUS.

Trudno jest ocenić, jak znaczna jest przestrzeń na obniżki stóp procentowych w 2025 r., ale raczej nie ma przestrzeni na duże cięcia - poinformowała wiceprezes NBP Marta Kightley w rozmowie z agencją Bloomberg.

Ze świata

Europejski Bank Centralny musi uważać, aby nie obniżyć stóp procentowych zbyt mocno, ponieważ koszty pożyczek są już blisko poziomu, który nie ogranicza już gospodarki, a dalsze obniżanie stóp może przynieść odwrotny skutek - oceniła członkini zarządu EBC Isabel Schnabel w wypowiedzi dla agencji Bloomberg.

Produkt Krajowy Brutto USA w trzecim kwartale wzrósł o 2,8% w ujęciu zanalizowanym (SAAR) kwartał do kwartału - podał Departament Handlu USA w drugim wyliczeniu. Wstępnie szacowano 2,8%.

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. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 215 tys. wobec 215 tys. poprzednio, po korekcie z 213 tys.

Deflator PCE w USA w październiku wyniósł 2,3% r/r, wobec 2,1% r/r miesiąc wcześniej i konsensusu na poziomie 2,3% - podało Biuro Analiz Ekonomicznych Departamentu Handlu.

Wydatki amerykańskich konsumentów w październiku wzrosły o 0,4% m/m, po wzroście o 0,6 proc. miesiąc wcześniej, po korekcie z +0,5% - podało Biuro Analiz Ekonomicznych Departamentu Handlu. Oczekiwano wzrostu o 0,4% m/m.

Raport Rynkowy

czwartek, 28 listopada 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3035	-0,03	-0,73
USD-PLN	4,0737	-0,75	-0,93
CHF-PLN	4,6164	-0,29	-0,72
EUR-USD	1,0566	0,73	0,21
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2187	-0,60	1,96
DAX	19 262	-0,18	1,35
SP500	5 999	-0,38	0,84

Rynek pieniężny i rynek długu

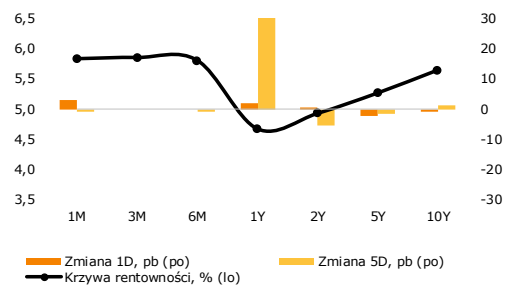
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,83	3	-1
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,80	0	-1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	4,93	0	-5
5Y	5,27	-2	-2
10Y	5,64	-1	1

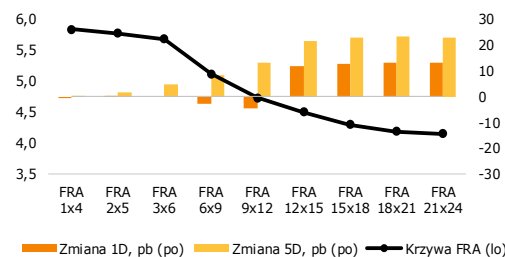
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	290	-1	4
DE5Y	325	0	15
DE10Y	348	2	20

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	70	3	3
US5Y	113	3	13
US10Y	138	3	16

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Stopa bezrobocia poniżej 5%

Październikowa stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce wyniosła 4,9%, co było sporym zaskoczeniem: konsensus rynkowy wskazywał na 5,0%, podobnie jak wcześniejszy szacunek MRPIPS. Liczba bezrobotnych w październiku obniżyła się o 4,1 tys., co patrząc sezonowo nie jest niczym niezwykłym. W ostatnim miesiącu zarejestrowano 115,7 tys. nowych bezrobotnych, czyli o 0,3% mniej niż we wrześniu i o 1,7% więcej niż w analogicznym okresie przed rokiem. Całościowo, sytuacja na polskim rynku pracy pozostaje więc stabilna.

Dochody amerykańskich w październiku wzrosły o 0,6% m/m przy oczekiwaniach stabilizacji na poziomie sprzed miesiąca (0,3% m/m). Równocześnie wydatki Amerykanów były wyższe od oczekiwań (0,4% m/m vs 0,3% m/m), co było jednak lekkim spadkiem wobec odczytu z września (0,5% m/m). Wraz z danymi o wydatkach poznaliśmy również indeks PCE, który był zgodny z konsensusem na poziomie 2,3% r/r. PCE bazowy także był zgodny z oczekiwaniami na poziomie 2,8% r/r. Oba odczyty zaliczyły lekki wzrost wobec poprzedniego miesiąca (odpowiednio: +0,2 p.p. i +0,1 p.p.). Takie odczyty wspierają bieżącą retorykę FOMC o wolnym i rozważnym cięciu stóp procentowych.

Nowe wnioski o zasiłki dla bezrobotnych w USA są na poziomie 213 tys., co jest odczytem lekko poniżej konsensusu a także poprzedniego miesiąca (odpowiednio: 217 tys. i 215 tys.) i wskazuje na stabilną sytuację na amerykańskim rynku pracy.

EUR-USD w górę. Na głównej parze walutowej obserwowaliśmy wczoraj wzrosty i kurs wrócił powyżej 1,05. Na EUR-USD mogły wpływać zarówno publikowane dane w USA, jak i wypowiedź I. Schnabel z zarządu EBC, która wskazała, że EBC musi być ostrożny w dalszym obniżaniu stóp procentowych, ponieważ koszt kredytowania jest już zbliżony do tego, który nie ogranicza rozwoju gospodarki.

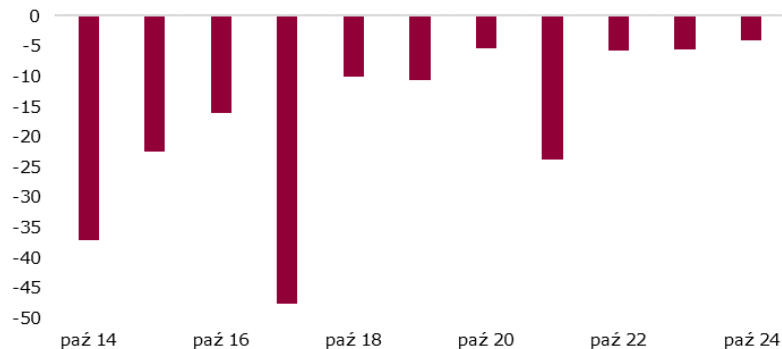
EUR-PLN. Polski złoty pozostaje stabilny, przy dobrych odczytach z polskiej gospodarki w całym bieżącym tygodniu i słabnącym wczoraj dolarze. Aktualnie kurs EUR-PLN jest zawieszony minimalnie powyżej 4,30.

Stabilizacja rentowności długu. Polska krzywa rentowności wczoraj pozostawała niemal bez zmian. Małą zmienność obserwujemy również na rynkach bazowych: rentowności amerykańskich i niemieckich obligacji 10-letnich lekko spadały o kilka p.b.

Dziś: poznamy szczegółowe dane o polskim PKB w 3Q'24 oraz inflację HICP w Niemczech w listopadzie (konsensus: 2,6% 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](#).

Zmiana bezrobotnych w październiku (m/m, tys.) na przestrzeni ostatnich lat, Polska



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Rynkowy

czwartek, 28 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	4,9	5,0	5,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad	6,3		1,70
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	październik	0,1	0,1	0,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku m/m, %	październik	0,2	0,5	-0,4
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	3Q	2,8	2,8	2,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad	213,0	215,0	213,0
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	październik	0,6	0,3	0,3
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	październik	0,4	0,4	0,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad	-1844	-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 nadzyc na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzyc na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektyw 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.

Podjmując 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.