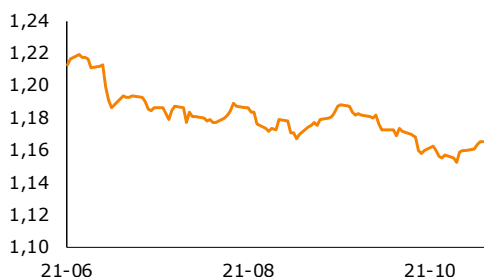
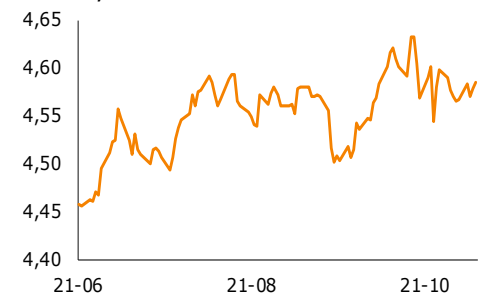


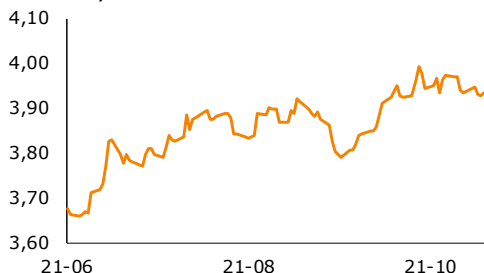
EUR-USD, dane dzienne



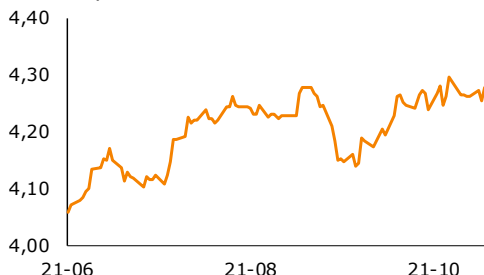
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@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

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wrześniowe dane o produkcji budowlano-montażowej.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wrześniowe dane o sprzedaży detalicznej.

Dziś MF organizuje przetarg zamiany obligacji skarbowych. MF sprzedaje papiery OK0724 / PS1026 / WZ1126 / WZ1131 / DS0432, Obligacje odkupowane WS0922/ PS0422/ OK0722.

Działania wobec ratingu Polski byłyby możliwe w przypadku dużego opóźnienia lub zawieszenia wypłaty znaczących transferów z UE, ale nadal daleko do tego scenariusza. Bazowym założeniem S&P pozostaje kompromis w relacjach Polski z UE – dla PAP Biznes główny analityk agencji S&P Global Ratings na Polskę K. Vartapetov.

Inflacja w Polsce pozostaje na podwyższonym poziomie, wskaźnik cen będzie zbliżał się do celu NBP - tj. 2,5% - przez kilka, kilkanaście kwartałów – dla radia TOK FM główny ekonomista w Ministerstwie Finansów, Ł. Czernicki.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 5 559 (112% t/t) nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, z powodu Covid-19 zmarło 75 osób (88% t/t), wykonano 47 113 szczepień - poinformowało w środę Ministerstwo Zdrowia.

Jeżeli prognozy Ministerstwa Zdrowia dotyczące zachorowań na COVID-19 będą się realizowały, rząd nie będzie wprowadzał lockdownu - wynika z wypowiedzi ministra zdrowia A. Niedzielskiego. MZ zakłada, że na koniec października dzienna liczba stwierdzonych zachorowań wyniesie średnio 5 tys., na koniec listopada 7-15 tys., a na koniec grudnia: 7-12 tys.

Ze świata

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną tygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych.

Dziś o 14:30 w USA opublikowany zostanie październikowy wskaźnik Philadelphia Fed.

Dziś o 16:00 w USA opublikowane zostaną wrześniowe dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym.

Dziś o 16:00 opublikowany zostanie październikowy indeks nastrojów konsumentów wg KE.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,5782	0,16
USD-PLN	3,9293	-0,03
CHF-PLN	4,2767	0,53
EUR-USD	1,1649	0,15
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	2443	-0,18
DAX	15 523	0,05
SP500	4 536	0,37
TOPIX	2 028	0,05

Rynek pieniężny i rynek długu

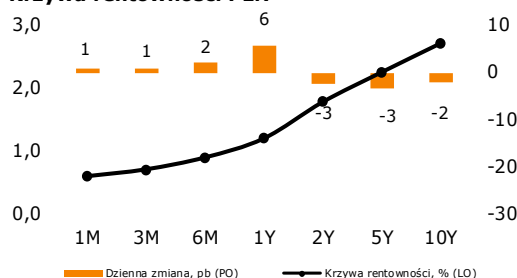
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	0,59	-1
3M WIBOR	0,70	0
6M WIBOR	0,89	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	1,78	-3
5Y	2,25	-3
10Y	2,72	-2

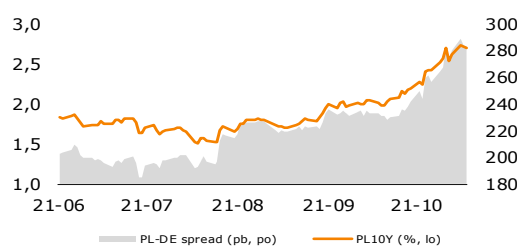
Spread PL vs DE	p.b.	zmiana dzienna
DE2Y	243	0
DE5Y	273	-1
DE10Y	284	-1

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	139	-1
US5Y	109	-4
US10Y	105	-4

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Produkcja z lekko pozytywnym zaskoczeniem

Wczoraj GUS opublikował wrześniowe dane o produkcji przemysłowej. Te w ogólnej wymowie były niezłe i pokazały kontynuację wzrostowego trendu sektora, aczkolwiek jego tempo w szerszym horyzoncie powoli hamuje. W strukturze danych nadal obserwowany jest problem sektora automotive, wynikający z kwestii podaży (niedobory półprzewodników), który kontrastuje z dość szeroko zakrojonym ożywieniem w znakomitej większości pozostałych działów. Dynamika produkcji przemysłowej na poziomie 8,8% r/r jest zbliżona do naszych oczekiwań (8,7% r/r) oraz nieco powyżej rynkowego konsensusu (8,2% r/r). W ujęciu m/m po odsezonowaniu odnotowany został wzrost o 0,9% m/m i tym samym złagodzone zostały pojawiające się obawy o mocniejsze hamowanie trendu przy globalnych problemach podaży i zaznaczającego się kryzysu w energetyce (Europa, Chiny). Te jednak stanowią istotne ryzyko dla koniunktury w sektorze i w kolejnych miesiącach będą jedną z przyczyn jej dalszego hamowania. Tym niemniej bieżący obraz sytuacji w sektorze jest wciąż pozytywny. Wzrost w ujęciu r/r odnotowany został w 30 spośród 34 działów. W sporej części z nich dynamiki były dwucyfrowe. **Ożywienie w przemyśle nadal odbywa się w otoczeniu wysokich presji kosztowych**, które firmy póki co dość skutecznie przerzucają na odbiorcę, co sprawia, iż inflacja PPI osiąga kolejne maksima. We wrześniu wskaźnik PPI w Polsce wzrósł do 10,2% r/r z 9,5% r/r w sierpniu. Tendencje te są globalne, co podkreśla m.in. dzisiejszy odczyt z Niemiec, gdzie wrześniowa PPI wzrosła z 12% r/r do 14,2% r/r (2,3% m/m!). To element, który zwiększa ryzyko przedłużania się presji inflacyjnych w obszarze cen konsumenckich.

Pogarsza się sentyment konsumentów. Wczoraj GUS przedstawił także wyniki październikowego badania nastrojów konsumentów. Zarówno wskaźnik sytuacji bieżącej (BWUK) jak i wyprzedzający (WWUK) wyraźniej spadły, odpowiednio o 4,8 p.p. (do -17,8) oraz o 6,4 p.p. (do -14,5). W ub. miesiącu wyniki badania wskazywały na nastroje najlepsze od początku pandemii, ale październikowe obniżenie sprawia, iż te cofnęły się do poziomu najgorszego od kwietnia br. W danych zauważalny jest lekki wzrost obaw związanych z pandemią i jej skutkami dla zdrowia, finansów oraz koniunktury, zarówno w obszarze publicznym jak i osobistym. To oczywiście komponuje się ze znacznym pogorszeniem statystyk epidemii w tym miesiącu. Oceniamy, że negatywny wpływ na nastroje ma także (być może nawet w głównym stopniu) rosnąca inflacja, która wyraźnie obniża realne dochody gospodarstw domowych i powoduje deteriorację oszczędności. Sugerują to m.in. znaczne pogorszenie oceny możliwości przyszłego oszczędzania pieniędzy (-10,4 p.p.), bieżącej możliwości dokonywania ważnych zakupów (-8 p.p.) oraz przyszłej sytuacji ekonomicznej kraju (-7,2 p.p.).

Inflacja HICP w UE rośnie we wrześniu do 3,6% r/r z 3,2% r/r w sierpniu. Tym samym znalazła się na najwyższym poziomie od 2008 roku. Inflacja HICP dla Polski wzrosła we wrześniu do 5,6% r/r z 5% r/r w sierpniu i w gronie państw UE jest jedną z najwyższych, za Litwą i Estonią (po 6,4% r/r).

Dolar kontynuuje korektę spadkową. Wczoraj kurs EUR-USD kończył dzień w okolicy 1,1650. Korekta wzrostowa na głównej parze trwa. Wczoraj kalendarium makro było pustawą, dziś już spłynie nieco więcej interesujących pozycji z USA, ale raczej bez znacznego potencjału do zmiany bieżących tendencji.

Złoty pod presją nasilającej się fali pandemii. Po okresie ubiegłotygodniowego umocnienia złoty od poniedziałku redukuje ten ruch. EUR-PLN wczoraj zbliżał się do 4,60, a dzień kończył w okolicy 4,58. Przy skokowo pogarszających się statystykach epidemii w kraju i wzroście ryzyka implementacji obostrzeń kurs EUR-PLN może ciężać w kierunku północnym.

Drugi dzień z rzędu nieznacznej korekty na krajowym rynku FI. Wczoraj doszło do nieznacznego umocnienia krajowych benchmarków o 2-3 p.b. 10-latki kończyły dzień na poziomie 2,72%, a spread do Bunda wyniósł 284 p.b.

W czwartek w kraju o 10:00 GUS opublikuje wrześniowe dane o produkcji budowlano-montażowej oraz sprzedaży detalicznej. Spodziewamy się dynamik odpowiednio 6,8% r/r (konsensus PAP 5,5% r/r) oraz 8,3% r/r (konsensus PAP 8,2% r/r). Dziś MF organizuje przetarg zamiany obligacji skarbowych. MF sprzedaje papiery OK0724 / PS1026 / WZ1126 / WZ1131 / DS0432, Obligacje odkupowane WS0922/ PS0422/ OK0722.

Za granicą o 14:30 w USA opublikowane zostaną tygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych. Konsensus zakłada nieznaczny wzrost liczby nowych wniosków do 297 tys. (poprzednio 293 tys.) oraz spadek kontynuowanych zasiłków z 2,59 mln do 2,55 mln. O 14:30 w USA opublikowany zostanie październikowy wskaźnik Philadelphia Fed. Konsensus zakłada spadek z 30,7 do 25. O 16:00 w USA opublikowane zostaną wrześniowe dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym. Konsensus zakłada 6,1 mln wobec 5,9 mln poprzednio. O 16:00 opublikowany zostanie październikowy indeks nastrojów konsumenckich wg KE.

Raport Rynkowy

czwartek, 21 października 2021



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień	4,4	3,5	2,5
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień	3,1	3,8	5,3
	Chiny	PKB r/r, %	wrzesień	4,9	5,0	7,9
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	wrzesień	4,2	4,1	3,9
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	wrzesień	-1,3	0,1	-0,1
Wtorek						
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	wrzesień	8,7	9,0	9,5
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	wrzesień	0,6	0,7	0,9
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	1,80	1,80	1,65
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	wrzesień	1555,0	1615,0	1580,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	wrzesień	1589,0	1680,0	1721,0
Środa						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	wrzesień	14,2	12,8	12,0
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień	8,8	8,0	13,2
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	wrzesień	10,2	10,0	9,6
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	sierpień	13,4		22,6
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień	3,4	3,4	3,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik	-6,3		0,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik	-431,0		6088,0
Czwartek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		5,2	5,4
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	wrzesień		8,0	10,2
14:00	Polska	Publikacja minutes z posiedzenia RPP	wrzesień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		297,0	293,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		25,0	30,7
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	wrzesień		6,1	5,9
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	październik		55,5	56,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	październik		54,0	57,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	październik		55,2	56,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		56,5	62,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	październik		55,4	56,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	październik		57,0	61,4
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	wrzesień		8,6	9,1
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	październik		55,2	54,9
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	październik		60,5	61,1

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 został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Działu Analiz Makroekonomicznych Alior Bank S.A. jest zabronione.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji 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, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Podjętym decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Raport rynkowy stanowi jedynie jedno z dostępnych źródeł informacji, które Klient może wykorzystywać. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Raport rynkowy został sporządzony z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne. Źródłem danych są PAP, Thomson Reuters, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.