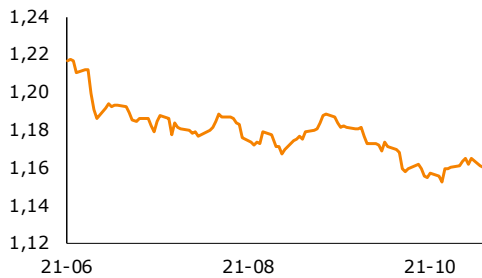
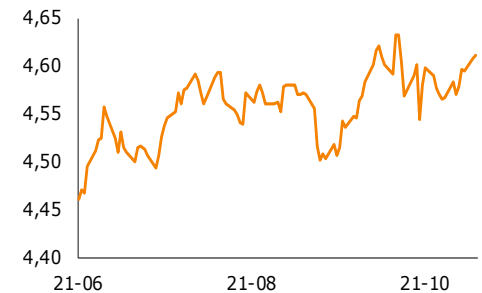


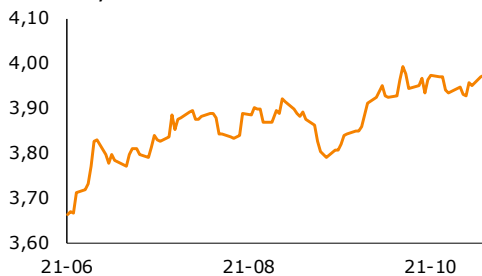
EUR-USD, dane dzienne



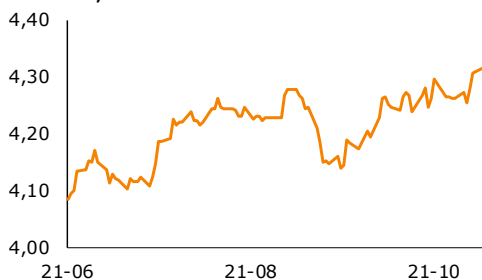
EUR-PLN, dane dzienne



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

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

Informacje gospodarcze

W kraju

Najnowsze, październikowe badania GUS wskazują na przesunięcie oczekiwań inflacyjnych w kierunku wyraźnie wyższej inflacji w Polsce względem poprzedniego miesiąca.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport we wrześniu 2021 r. w ujęciu r/r wzrosły o 10,8%, po wzroście o 25,0% r/r w sierpniu - GUS.

Nowe zamówienia w przemyśle we wrześniu 2021 r. wzrosły r/r o 17,7%, po wzroście o 34,3% r/r w sierpniu - GUS.

Wydajność pracy w przemyśle w okresie styczeń-wrzesień 2021 r. wzrosła o 15,0% r/r, przy zatrudnieniu wyższym o 0,4% i wzroście przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 8,8% - GUS

Rząd chce uniknąć lockdownu w trakcie IV fali pandemii, a ewentualne obostrzenia będą wprowadzane na poziomie powiatów, czyli bardzo lokalnie, choć na razie nie ma tego w planach - dla Radiowej Jedynki wiceminister zdrowia W. Kraska.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 2 950 nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, nikt nie zmarł z powodu Covid-19, wykonano 4 891 szczepień - poinformowało w poniedziałek Ministerstwo Zdrowia.

Ze świata

Dziś o 15:00 opublikowany zostanie sierpniowy indeks cen domów S&P/CS.

Dziś o 16:00 w USA opublikowane zostaną wrześniowe dane o sprzedaży nowych domów.

Dziś o 16:00 w USA opublikowany zostanie październikowy wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board.

Władze Chin wprowadzają lokalne lockdowny i odwołują imprezy sportowe, by opanować nową falę Covid-19, która dotarła do 11 regionów, i przywrócić zerowe bilanse infekcji przed zbliżającymi się zimowymi Igrzyskami Olimpijskimi w Pekinie.

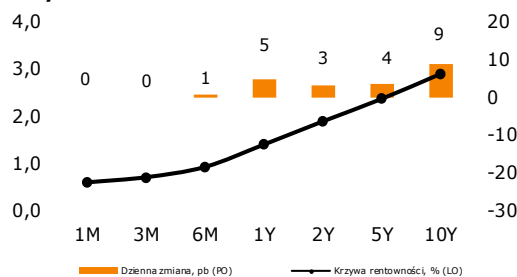
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,6081	0,28
USD-PLN	3,9717	0,56
CHF-PLN	4,3177	0,17
EUR-USD	1,1606	-0,35
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	2427	0,42
DAX	15 599	0,36
SP500	4 566	0,47
TOPIX	1 995	-0,34

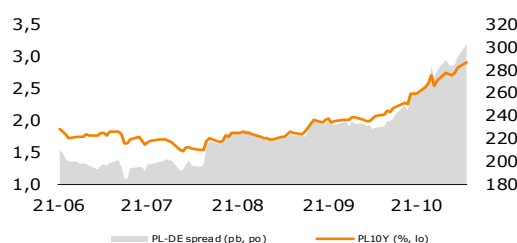
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	0,59	0
3M WIBOR	0,70	0
6M WIBOR	0,92	0
Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	1,90	3
5Y	2,38	4
10Y	2,92	9
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	256	6
DE5Y	283	7
DE10Y	303	11
Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	146	6
US5Y	121	7
US10Y	128	10

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Na Wall Street ponownie rekordy

Wczoraj SP500 wzrósł o 0,5% i ustanowił nowe historyczne maksimum w cenach zamknięcia. Tym samym po wrześniowej korekcie, która na koniec ubiegłego miesiąca sięgała ok. 5%, nie zostało już śladu. Jeszcze niedawno na rynku dominowały obawy o spowolnienie odbicia globalnej gospodarki po kryzysie. To ryzyko się zresztą zmaterializowało, gdyż w 3Q'21 zarówno ożywienie w USA jak i w Chinach wyraźnie wyhamowało, a trend bilansu oczekiwania vs realne dane pozostaje w największych gospodarkach negatywny. Do tego globalna polityka monetarna, w tym również w przypadku Fed, jest na ścieżce skracania okresu luźnych warunków finansowania. Tym niemniej bieżące dane finansowe firm (w USA trwa sezon publikacji wyników za 3Q'21 i na razie wygląda b. dobrze) w zestawieniu z brakiem alternatyw inwestycyjnych skłoniły w ostatnich tygodniach uczestników rynku do zwiększenia ekspozycji na aktywa ryzykowne. Na krajowym podwórku indeks WIG wczoraj wzrósł o 0,4% i pozostaje blisko historycznego maksimum ustanawianego kilka dni temu. Niemiecki DAX zyskał w poniedziałek 0,4% i do rekordów brakuje mu już tylko ok. 2,5%.

Dobre dane z krajowego rynku pracy. Wczoraj GUS opublikował wrześniowe dane o stopie bezrobocia. Ta, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami MRiPS, spadła z 5,8% do 5,6%, mocniej od oczekiwań (5,7%) i wzorca sezonowego. Liczba bezrobotnych spadła o ok. 26 tys. m/m. Dość budujące dane uzupełniające spłynęły również z sektora przedsiębiorstw. Niedawno publikowany wrześniowy odczyt o przeciętnym zatrudnieniu pokazał spadek o 5 tys. m/m. Wczorajsza publikacja GUS pokazała, że jest to głównie efekt redukcji wymiaru czasu pracy, gdyż liczba pracujących w sektorze zwiększyła się o 11 tys. m/m, i tym samym niemal odrobione zostały straty z wakacyjnych miesięcy (lipiec-sierpień -12 tys.).

Ifo wskazuje na pogarszającą się perspektywę ożywienia w Niemczech. Wczoraj spłynął październikowy indeks koniunktury Ifo dla Niemiec. Cofnął się zarówno główny wskaźnik (z 98,9 do 97,7) jak i subindeksy sytuacji bieżącej (nieznacznie: ze 100,4 do 100,1) oraz przyszłej (wyraźniej: ze 97,4 do 95,4). Jako główny problem wskazywane są czynniki podażowe, które redukują istotnie produktywność niemieckich podmiotów w przetwórstwie przemysłowym (w domyśle głównie automotive). Kłopoty w łańcuchach dostaw przebijają się także w handlu. Jedynym sektorem, w którym ocena koniunktury poprawiła się zarówno w kontekście sytuacji przyszłej jak i bieżącej to budownictwo.

EUR-USD z wyraźniejszym cofnięciem. Wczoraj kurs głównej pary spadł z 1,1650 w okolice 1,16. Naszym zdaniem to zagrywki pod czwartkowe posiedzenie EBC. W kontekście inflacji EBC ma więcej przestrzeni do kontynuacji luźnej polityki niż Fed i podobne powinny być konkluzje po czwartku.

Złoty kontynuuje osłabienie. W ub. tygodniu PLN nie skorzystał ze słabszej postawy dolara, w tym przy umocnieniu USD tym bardziej ma problemy. Kurs EUR-PLN wzrósł w okolice 4,61 i niewykluczone, że zbliży się do przetestowania wrześniowego maksimum (ok. 4,6480).

Wyprzedaż na krajowym rynku FI trwa. Silna przecena krajowych SPW zaczyna coraz bardziej skłaniać do przemyśleń, że rynek przereagował odpowiedź na bieżące wydarzenia. Rentowności 10-letniego benchmarku na przestrzeni od drugiej połowy września do wczoraj podniosły się o ok. 90 p.b., co historycznie rzecz ujmując jest b. szybkim tempem. Wczoraj 10-latkę kończyły dzień w okolicy 2,92% i spread do Bunda przekroczył 300 p.b.

We wtorek o 15:00 opublikowany zostanie sierpniowy indeks cen domów S&P/CS.

O 16:00 w USA opublikowane zostaną też wrześniowe dane o sprzedaży nowych domów. Konsensus zakłada wzrost z 740 mln do 758,5 mln.

O 16:00 w USA opublikowany zostanie październikowy wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board. Konsensus zakłada spadek ze 109,3 do 108,3.

Raport Rynkowy

wtorek, 26 października 2021



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	wrzesień	5,6	5,7	5,8
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	październik	97,7	98,0	98,8
Wtorek						
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	sierpień		20,0	20,0
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	październik		108,3	109,3
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik		5,0	-3,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	wrzesień		758,5	740,0
Środa						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	wrzesień		7,4	7,9
13:00	USA	Wnioski o kredyty hipoteczne, %	październik			-6,3
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	wrzesień		0,4	0,3
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	wrzesień		-1,0	1,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik		1800,0	-431,0
Czwartek						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	październik		-0,1	-0,1
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		-2,4	-3,2
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	październik		5,4	5,5
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	październik		0,0	0,0
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	październik		4,4	4,1
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	październik		4,5	4,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		289,0	290,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	3Q		2,7	6,7
14:30	strefa euro	Konferencja po posiedzeniu EBC	październik			
Piątek						
	Polska	Decyzja Moody's ws. ratingu				
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		2,8	2,8
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	wrzesień		0,2	8,8
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	październik		6,4	5,9
10:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	3Q		2,6	9,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik		3,7	3,4
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	3Q		3,5	14,2
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	wrzesień		0,6	0,8
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	wrzesień		-0,2	0,2
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	październik		71,4	71,4

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.

Podejmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Raport rynkowy stanowi jedynie jedno z dostępnych źródeł informacji, które Klient może wykorzystać. 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.