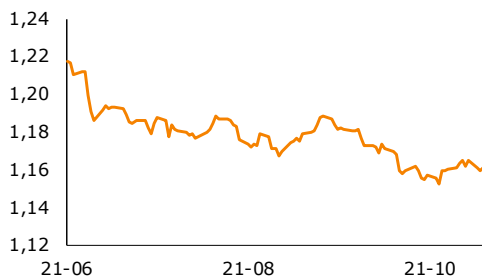
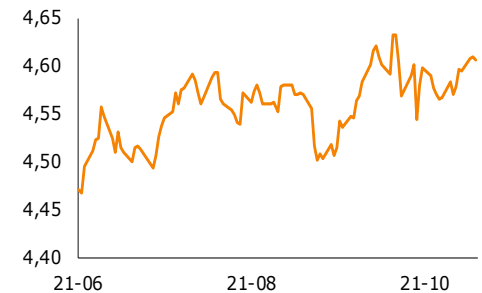


środa, 27 października 2021

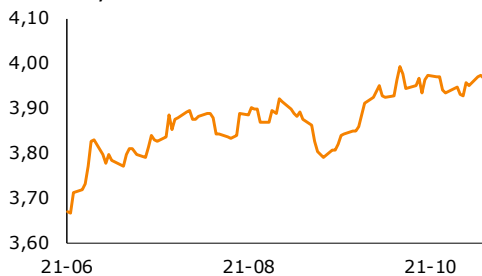
EUR-USD, dane dzienne



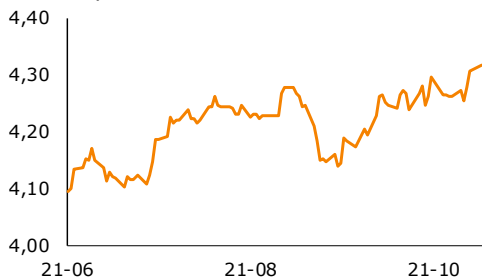
EUR-PLN, dane dzienne



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

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 6 265 nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, z powodu Covid-19 zmarły 93 osoby, wykonano 37 141 szczepień - poinformowało we wtorek Ministerstwo Zdrowia.

W tej chwili żadnych "lockdownów" nie rozważamy. Ciągłość utrzymania nauki stacjonarnej w szkole jest głównym celem. Jeżeli chodzi o inne decyzje, to będziemy je ewentualnie analizowali na początku listopada - powiedział we wtorek minister zdrowia A. Niedzielski.

Ze świata

Dziś o 10:00 opublikowane zostaną dane o wrześniowej podaży pieniądza w strefie euro.

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną wrześniowe dane o zamówieniach na dobra trwałego użytku.

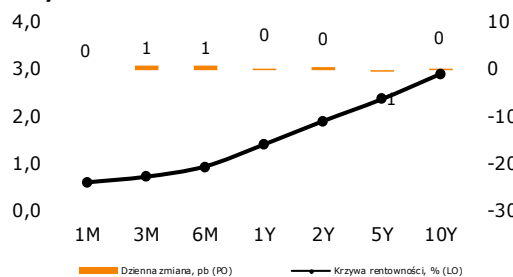
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,6089	0,02
USD-PLN	3,9723	0,02
CHF-PLN	4,3179	0,00
EUR-USD	1,1595	-0,09
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2425	-0,08
DAX	15 757	1,01
SP500	4 575	0,18
TOPIX	2 018	1,15

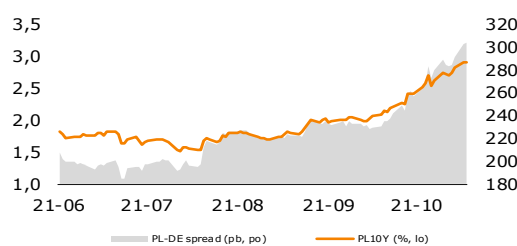
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,59	0
3M WIBOR	0,71	0
6M WIBOR	0,93	1
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	1,90	0
5Y	2,37	-1
10Y	2,92	0
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	256	0
DE5Y	282	-1
DE10Y	304	1
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	145	-1
US5Y	120	-1
US10Y	131	2

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Dobre dane z USA

Wczoraj Conference Board opublikował indeks nastrojów amerykańskich konsumentów. Wskaźnik wzrósł z 109,8 do 113,8, przerywając serię trzech z rzędu spadkowych miesięcy. Odczyt przebił konsensus ustawiony na 108. Poprawa póki co jest dość skromna (jeszcze w czerwcu indeks sięgał 128,9), ale dała sygnał, że negatywne tendencje zostały przyhamowane. Autorzy badania jako główną determinantę wahań nastrojów widzą sytuację epidemiczną, która w ostatnich tygodniach uległa poprawie w USA. Oczekiwania inflacyjne w krótkim terminie były najwyższe od 13 lat, ale w bardzo umiarkowany sposób przekładają się na plany zakupowe czy też wakacyjne, które w październiku wzrosły. Wg badania nastąpiła poprawa oceny sytuacji bieżącej oraz przyszłej. W obu przypadkach zaważyła głównie nieco lepsza opinia o rynku pracy, a w drugim dodatkowo poprawa opinii o sytuacji finansowej. Oprócz ww. danych wczoraj spłynął również wrześniowy raport o sprzedaży nowych domów. Te pokazały sprzedaż na poziomie 800 tys. (wyr. sez. i annualizowane), co jest tempem najszybszym od marca bieżącego roku. Poza tym odczyt był wyraźnie mocniejszy od konsensusu (756 tys.). Dane sygnalizują solidny popyt, który jednak jest ograniczany podażą i powoduje utrzymywanie się presji na wzrost cen. *Summa summarum* wczorajsze dane z USA uspokajają co do kondycji najważniejszego dla światowej gospodarki rynku konsumenta i sugerują jego względną odporność na zjawisko podwyższonej inflacji. Jednocześnie można je odczytywać proinflacyjnie (zarówno lokalnie jak i globalnie) w kontekście utrzymywania silnego amerykańskiego popytu na dobra, co stanowi czynnik wywierający presję na łańcuchy dostaw.

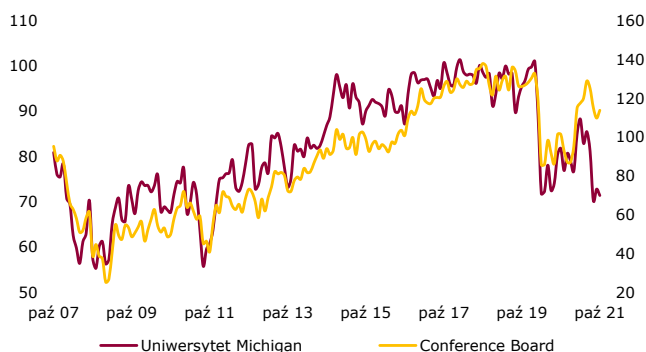
Dolar nieco mocniejszy po niezłych danych z USA. Wydzwięk wczorajszych publikacji z USA (rynek nieruchomości, nastroje konsumenckie) był raczej proinflacyjny. Zakłady o szybsze zacieśnianie polityki monetarnej przez Fed mogły zostać podjęte i dolar lekko się umocnił. Rezultatem jest ugruntowanie sygnału zakończenia korekty wzrostowej na EUR-USD.

EUR-PLN utrzymuje się powyżej 4,60. Wczoraj dolar lekko się umacniał, co redukowało potencjał złotego do ewentualnego odrabiania strat. W tle utrzymuje się rynekowe przeciąganie liny w głównej kwestii, tj. tempa podwyżek stóp NBP. Tu więcej jasności będzie po piątkowym odczycie październikowej CPI, wczoraj niewiele się w tej kwestii zmieniło.

Stabilizacja na rynku długu. Wczoraj rentowności krajowych benchmarków w horyzoncie 2-, 5- i 10-letnim utrzymały poniedziałkowy poziom, przy lekkim umocnieniu na rynkach bazowych w przypadku 10-latek. Dziś rano rentowności 2-letnich Treasuries solidnie rosną, dobijając do 0,5% (+5 p.b.), sygnalizując, że rynek coraz mocniej obstawia szybsze zacieśnianie polityki monetarnej przez Fed.

W środę o 10:00 opublikowane zostaną dane o wrześniowej podaży pieniądza w strefie euro. Konsensus zakłada spadek dynamiki z 7,9% r/r do 7,4% r/r. O 14:30 w USA opublikowane zostaną wrześniowe dane o zamówieniach na dobra trwałego użytku. Konsensus zakłada spadek o 1% m/m.

Indeksy nastrojów konsumentów, USA



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 27 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	19,7	20,0	20,0
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	październik	113,8	108,0	109,8
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	12,0	5,0	-3,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	wrzesień	800,0	756,0	702,0
Środa						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	wrzesień		7,4	7,9
13:00	USA	Wnioski o kredyty hipoteczny, %	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		2000,0	-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		2,6	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.