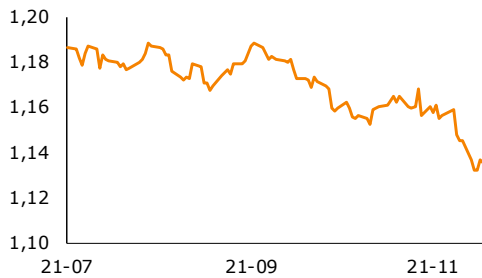
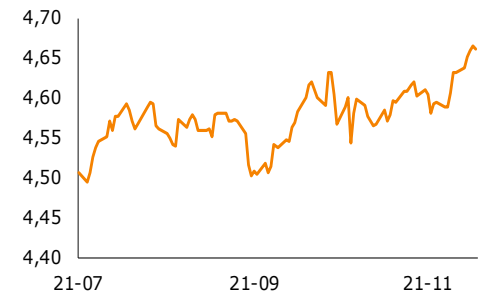


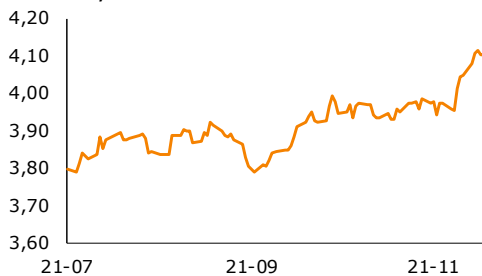
## EUR-USD, dane dzienne



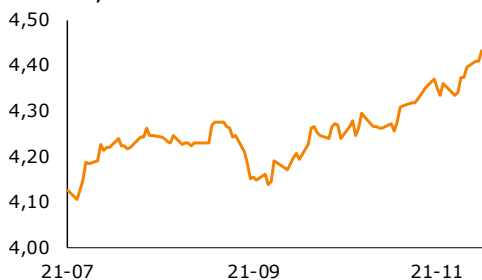
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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 październikowe dane o przeciętnym zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wyniki listopadowego badania koniunktury konsumenckiej.

Znaczna elastyczność polityki pieniężnej powinna umożliwić akomodację zachodzących dostosowań cenowych przy obowiązującym obecnie poziomie celu inflacyjnego - powiedział magazynowi "Kapitał Polski" prezes NBP A. Głapiński.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby 24 882 nowe przypadki zakażenia koronawirusem, z powodu Covid-19 zmarło 370 osób - poinformowało w czwartek Ministerstwo Zdrowia. Liczba nowych infekcji była najwyższa w tej fali koronawirusa, a w porównaniu do ubiegłego tygodnia wzrosła o 30,4%.

W szpitalach przebywa 15 713 pacjentów z COVID-19, w tym 1345 chorych podłączonych jest do respiratorów - podało w czwartek Ministerstwo Zdrowia. Dla pacjentów z COVID-19 przygotowano 21 692 łóżka i 1991 respiratorów.

Mamy dwa scenariusze - jeden zakłada szczyt czwartej fali pandemii w ciągu dwóch tygodni w granicach 25-30 tys. zakażeń dziennie, drugi odsuwa apogeum w czasie na pierwszą połowę grudnia z pułapem 35-40 tys. przypadków. Jest mało prawdopodobne, abyśmy mieli święta Bożego Narodzenia zakłócone covidem i dodatkowymi restrykcjami - minister zdrowia A. Niedzielski.

### Ze świata

Dziś o 10:00 opublikowane zostaną wrześniowe dane o saldzie obrotów bieżących w strefie euro.

# Raport Rynkowy

piątek, 19 listopada 2021



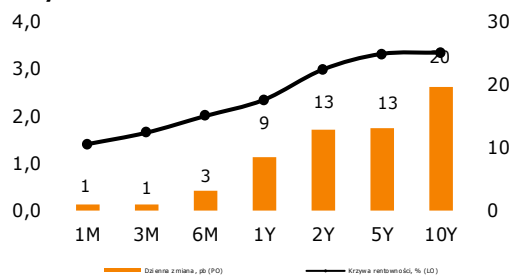
## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,6657	0,13
USD-PLN	4,1029	-0,29
CHF-PLN	4,4334	-0,01
EUR-USD	1,1369	0,44
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	2271	-1,99
DAX	16 222	-0,18
SP500	4 705	0,34
TOPIX	2 036	-0,14

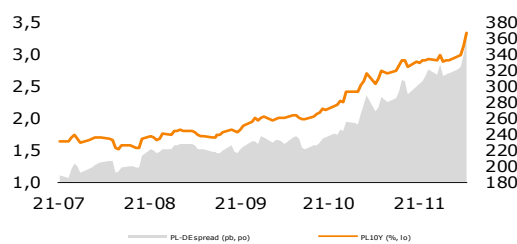
## Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
1M WIBOR	1,42	1
3M WIBOR	1,66	1
6M WIBOR	2,01	1
<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>		
	%	p.b.
2Y	2,99	13
5Y	3,32	13
10Y	3,35	20
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	374	16
DE5Y	391	16
DE10Y	363	23
<b>Spread PL vs US</b>		
	p.b.	p.b.
US2Y	249	12
US5Y	210	14
US10Y	176	19

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

## Komentarz

### Trwa presja na krajowe aktywa

**EUR-PLN wczoraj znalazł się najwyżej od 2009.** Zmienność na parze była podwyższona. Kurs przejściowo korygował wzrosty z wcześniejszych dni cofając się w okolice 4,6450. Tendencje te obowiązywały mniej więcej do przystąpienia do gry inwestorów z USA. Potem EUR-PLN obrał kierunek północny i w ujęciu *intraday* wyznaczył wieloletnie maksimum w okolicy 4,6750, przebijając szczyt z marca br. (4,6720). Cała zmienność była generowana na bieżącym sentymencie, bez ważniejszych publikacji. Negatywnym sygnałem z wczorajszej sesji dla złotego było podtrzymanie słabości PLN pomimo cofnięcia dolara. Pozytywnym fakt, że w okolicy marcowego szczytu (4,6720) dynamika wzrostów EUR-PLN słabnie i pojawiają się próby korekty, przy wskaźnikach AT sugerujących coraz większe wykupienie rynku.

**Wznowienie presji na całej krzywej.** Wczoraj doszło do dalszego wystromienia krajowej krzywej, przy mocniejszym osłabieniu na długim końcu (10-latkami o 20 p.b. do ok. 3,35%) i nieco mniejszym na krótkim (2-latkami o 13 p.b. do ok. 2,99%). Ruch odbywał się przy względnej stabilizacji na rynkach bazowych. W rezultacie spread do Bunda w przypadku 10-latek poszerzył się do przeszło 360 p.b. i tym samym jest największy od blisko dekady (2012 r.).

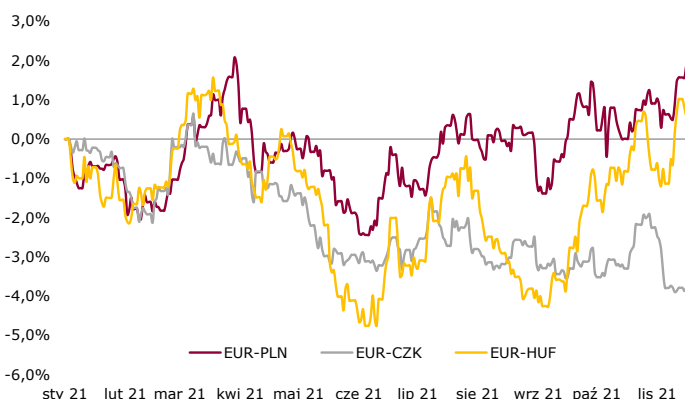
**Garść niezłych danych z USA.** Liczba nowych zasiłków dla bezrobotnych w ub. tygodniu wyniosła 268 tys, a więc bez zmian t/t. Zasiłki kontynuowane natomiast przed dwoma tygodniami spadły natomiast do 2,08 mln. W obu przypadkach poziomy statystyk są już wyraźnie zbliżone do przedkryzysowych – w listopadzie'19 odpowiednio było średnio ok. 220 tys. oraz 1,7 mln. Solidne pozytywne zaskoczenie pojawiło się w listopadowym wskaźniku koniunktury przetwórstwa przemysłowego w regionie Filadelfii. Ten skoczył z 23,8 do 39 wobec oczekiwanych 24,2, sygnalizując przyspieszenie ożywienia gospodarczego w USA w 4Q'21 po słabszym 3Q'21. W badaniu przebiegały się oczekiwania dalszego mocnego wzrostu cen wyrobów oraz płac.

**EUR-USD z lekkim odbiciem wzrostowym.** Po fali spadków wczoraj doszło do nieznacznej korekty na głównej parze. Kurs wzrósł nieco powyżej 1,1350. Dziś rano spłynął kolejny niemal szokujący odczyt PPI z Niemiec, który pokazał przyspieszenie październikowej inflacji produkcyjnej z 14,2% r/r do 18,4% r/r, przy oczekiwaniach 16,2% r/r. Dane pośrednio, przez rosnącą presję na EBC, powinny wspierać euro.

**W piątek w kraju o 10:00 GUS opublikuje październikowe dane o przeciętnym zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw oraz wyniki listopadowego badania koniunktury konsumenckiej.** Spodziewamy się wzrostu zatrudnienia o 0,5% r/r (zgodnie z konsensusem PAP) oraz płac o 8,4% r/r (konsensus PAP 8,7% r/r).

**Za granicą o 10:00 opublikowane zostaną wrześniowe dane o saldzie obrotów bieżących w strefie euro.**

### Złoty na tle walut regionu (zm. %, YTD)



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

# Raport Rynkowy

piątek, 19 listopada 2021



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	wrzesień	-3,0	-0,7	1,5
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	wrzesień	-2,3	0,2	-2,3
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik	4,9	3,7	4,4
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	październik	6,8	6,4	6,8
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	wrzesień	6,1	11,5	9,7
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	wrzesień	-1339,0	-1330,0	-1441,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	listopad	30,9	22,0	19,8
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik	3,5	3,0	3,1
<b>Wtorek</b>						
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	3Q	3,7	3,7	3,7
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	2,10	2,10	1,80
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	październik	4,5	4,5	4,2
14:30	USA	Ceny importu	październik	1,2	1,0	0,4
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	październik	1,7	1,4	0,8
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	październik	1,6	0,9	-1,3
<b>Środa</b>						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik	4,1	4,1	3,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad	-2,8		5,5
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	październik	1520,0	1579,0	1530,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	październik	1650,0	1630,0	1589,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad	-2101,0	1200,0	1002,0
<b>Czwartek</b>						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad	268,0	260,0	267,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad	39,0	24,0	23,8
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	październik	18,4	16,2	14,2
9:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne prezes ECB (Christine Lagarde)				
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	październik		8,9	8,7
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	październik		0,4	0,6
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	wrzesień			13,4

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.