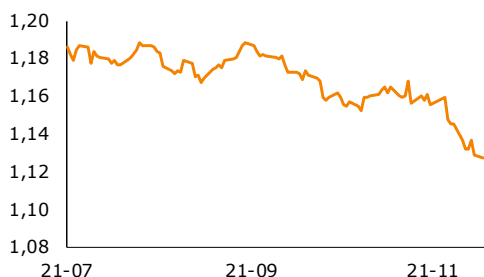


Raport Rynkowy

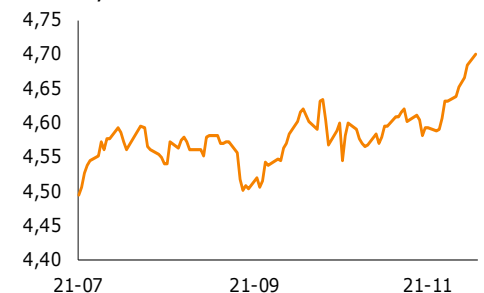
poniedziałek, 22 listopada 2021



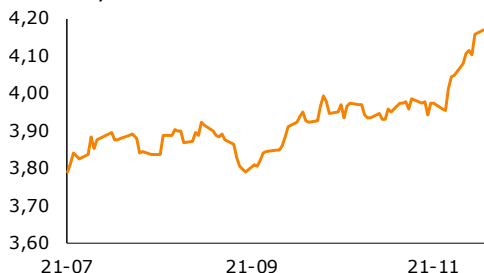
EUR-USD, dane dzienne



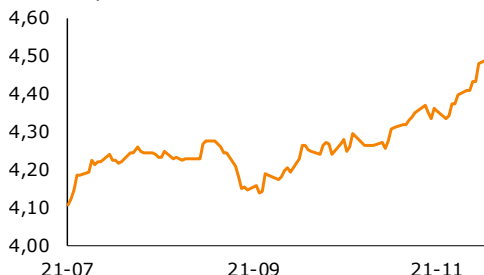
EUR-PLN, dane dzienne



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

Dziś o 10:00 GUS opublikuje październikowe dane o produkcji przemysłowej.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje październikowe dane o inflacji PPI.

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

Dziś MF opublikuje dane o zadłużeniu Skarbu Państwa po wrześniu.

W wywiadzie dla PAP minister zdrowia A. Niedzielski powiedział, że utrzymujący się przez długi czas poziom 35-40 tys. zakażeń dziennie – krytyczny dla wydolności systemu opieki – byłby sygnałem mówiącym o konieczności wprowadzania dodatkowych instrumentów np. nowych obostrzeń czy pewnych form przymusu szczepiennego dla wybranych, zagrożonych grup.

Ze świata

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

Trend wzrostowy nowych zakażeń koronawirusem na świecie wkroczył w drugi miesiąc. Epicentrum pandemii pozostaje Europa, gdzie w minionym tygodniu padł rekord nowych zakażeń. Wzrosła również liczba nowych infekcji w Ameryce Płn. Rozwój kolejnej fali koronawirusa nie spowodowała wzrostu liczby zgonów na Covid-19 na świecie. Po trwającym dwa miesiące spadkach, które sprowadziły liczbę zgonów do najniższego poziomu w tym roku, od miesiąca trwa stabilizacja w okolicach 7 tys. przypadków dziennie

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,6852	0,42
USD-PLN	4,1581	1,35
CHF-PLN	4,4778	1,00
EUR-USD	1,1288	-0,71
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	2248	-1,02
DAX	16 160	-0,38
SP500	4 698	-0,14
TOPIX	2 045	0,44

Rynek pieniężny i rynek długu

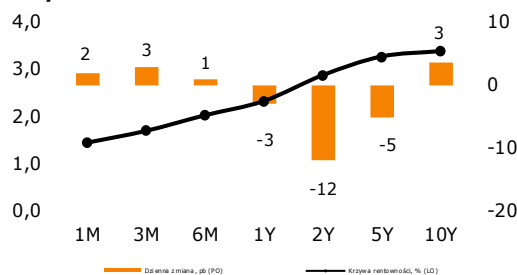
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	1,44	0
3M WIBOR	1,69	0
6M WIBOR	2,02	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	2,87	-12
5Y	3,27	-5
10Y	3,38	3

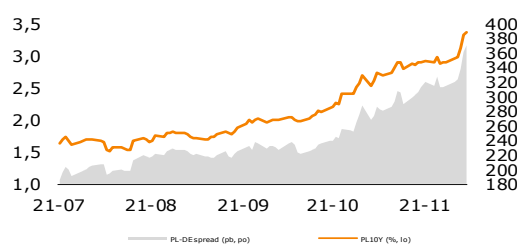
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	364	-10
DE5Y	390	-1
DE10Y	372	10

	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	236	-13
US5Y	204	-6
US10Y	183	7

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Złoty kontynuuje osłabienie

W piątek kurs PLN pozostawał pod presją. Kurs EUR-PLN wzrósł do najwyższego poziomu od 2009 r., przejściowo niemal dotykając 4,70, i powoli zbliża się do poziomu, który w październikowym badaniu sektora przedsiębiorstw NBP jest wskazywany jako próg opłacalności dla importu (ok. 4,72). Podobnie ma się zresztą z dolarem – tu adekwatna „granica bólu” z badania NBP to 4,15, a USD-PLN w poniedziałek rano przekroczył już 4,16. PLN pozostaje pod presją, pomimo przystąpienia przez RPP do zacieśniania polityki monetarnej w żwawszym tempie niż tego do niedawna oczekiwano. Na taki stan rzeczy składa się kilka elementów, w tym przede wszystkim wyraźne umocnienie dolara w ostatnim czasie, ale też: wciąż odsuwana w czasie akceptacja polskiego KPO, narastający problem kryzysu imigracyjnego na granicy polsko-białoruskiej, pogarszająca się sytuacja epidemiczna w kraju, deterioracja nadwyżki w bilansie płatniczym, czy też w końcu komunikacja ze strony NBP, do tej pory sugerująca, że słabszy złoty postrzegany jest jako element wsparcia gospodarki w odbudowie pokryzysowej. Spodziewamy się, że utrzymująca się presja na złoto będzie jednym z elementów, które skłoni RPP do kontynuacji podwyżek stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu.

Rynek pracy bez niespodzianek, nastroje konsumenckie słabną. W piątek GUS opublikował październikowe dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw. Te w naszej ocenie sugerują, że dotychczasowe trendy, a więc podwyższona presja płacowa oraz odbudowa popytu na pracę przy problemach z jej podażą, są nadal obecne. Taki układ wpisuje się w powszechne już oczekiwania kontynuacji zacieśniania polityki monetarnej. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło zgodnie z naszymi oczekiwaniami i konsensusem PAP o 0,5% r/r oraz 0,1% m/m (4,1 tys.). W obszarze płac w październiku doszło do wzrostu o 1,3% m/m, odpowiadającego wzorcowi sezonowemu, co przełożyło się na dynamikę roczną na poziomie 8,4%, zgodną z naszymi oczekiwaniami i zbliżoną do konsensusu PAP (8,7% r/r). Dane pokazują, że presja płacowa utrzymuje się na podwyższonym poziomie i tegoroczne przeniesienie trendu powyżej historycznej linii jest dość trwałe. Oczywiście obraz dynamiki płac realnych to już zupełnie inna historia, choć ta pozostaje dodatnia (1,5% r/r). Z kolei listopadowe badania GUS nastrojów konsumenckich wskazuje na istotne pogorszenie sentymentu, z istotnym negatywnym wpływem sytuacji epidemicznej oraz oceny sytuacji gospodarczej i finansów osobistych, na co znaczący wpływ ma zapewne pogorszenie sytuacji w obszarze realnych dochodów gospodarstw domowych.

Dolar z mocnym akcentem na koniec ub. tygodnia. Indeks dolarowy zbliżył się w piątek do lokalnego maksimum, poziomu najwyższego od lipca ub. roku. Kurs EUR-USD natomiast ponownie zawitał poniżej 1,13. USD dostał ewidentne wsparcie ze strony wiceszefa Fed R. Claridy, który podniósł temat możliwego przyspieszenia zacieśniania monetarnego na grudniowym posiedzeniu. Ramię euro natomiast jest m.in. pod presją rosnącej l. zakażeń C-19 oraz zaostrzonych restrykcji epidemicznych w strefie euro. Pomimo piątkowego ruchu zwracamy uwagę na ryzyka dla bieżącej narracji – możliwy scenariusz wyboru Brainard na szefa Fed może ostudzić nieco oczekiwanie na szybsze zacieśnianie polityki monetarnej w USA, a poza tym statystyki sugerują, że za oceanem epidemia zaczyna przyspieszać po wrześniowo-październikowej poprawie sytuacji.

W tym tygodniu w kraju spływać będą kluczowe dane za październik. W **poniedziałek** GUS opublikuje październikowe dane o produkcji przemysłowej. Spodziewamy się dynamiki 4,9% r/r, przy konsensusie PAP 5,2% r/r. Poza tym GUS opublikuje także dane o inflacji PPI (oczekujemy 10,8% r/r przy podobnym konsensusie) oraz wyniki listopadowego badania koniunktury gospodarczej. We **wtorek** GUS przedstawi dane o październikowej sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. W pierwszym przypadku oczekujemy dynamiki 4,9% r/r (konsensus PAP 6,4% r/r), a w drugim 0,9% r/r (konsensus PAP 3,3% r/r). W **środek** NBP przedstawi październikowe dane o podaży pieniądza. Spodziewamy się dynamiki agregatu M3 na poziomie 8,9% r/r wobec konsensusu PAP 8,4% r/r. W **czwartek** GUS opublikuje dane o październikowej stopie bezrobocia. Wstępny szacunek MRIPS pokazał jej spadek do 5,5%, wyraźniejszych od naszych oczekiwań i konsensusu (5,6%).

Za granicą tydzień rozpocznie się spokojnie. W **poniedziałek** jedyne ciekawsze pozycje to raczej drugorzędny garnitur: październikowa sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA oraz indeks zaufania konsumentów w strefie euro. We **wtorek** będzie już zdecydowanie ciekawiej, gdyż spłyną wstępne listopadowe odczyty PMI dla USA i strefy euro. W **środek** opublikowany zostanie listopadowy niemiecki wskaźnik koniunktury Ifo, drugi szacunek PKB USA za 3Q'21, październikowe dane zamówieniach na dobra trwałe w USA oraz październikowa sprzedaż nowych domów w USA. Do tego opublikowane zostaną *minutes* z ostatniego posiedzenia FOMC, rozczytywane głównie w kontekście narastających oczekiwań na przyspieszenie zacieśniania polityki monetarnej Fed. W drugiej połowie tygodnia istotnych danych makro będzie mniej i uwaga inwestorów przesunie się na wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych, w tym prezes EBC C. Lagarde. Poza tym w tym tygodniu pilnie będą śledzone statystyki epidemii, które w Europie systematycznie pogarszają się i prowadzą już do zaostrzenia obostrzeń społecznych. Przed Świętem Dziękczynienia w USA (czwartek) może zapasć decyzja J. Bidena dot. wyboru prezesa Fed. Na stole leżą dwa nazwiska, dotychczasowego szefa banku J. Powella oraz L. Brainard, która ma prawdopodobnie większe wsparcie Demokratów niż nominat D. Trumpa Powell. Decyzja jest o tyle istotna, że L. Brainard prawdopodobnie jest jeszcze większą zwolenniczką luźnej polityki monetarnej niż Powell.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 22 listopada 2021



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik		5,3	8,8
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	październik		10,9	10,2
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	październik		3,3	4,3
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	październik		6,2	6,3
Wtorek						
	Japonia	Dzień wolny				
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		53,0	55,0
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad		55,5	56,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		56,7	58,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	listopad		51,5	52,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		57,3	58,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad		53,5	54,6
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik		6,3	5,1
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		59,1	60,7
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad		59,0	58,7
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad		11,0	12,0
Środa						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	listopad		96,6	97,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			-2,8
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	październik		8,4	8,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		261,0	268,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	październik		0,5	0,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	październik		0,2	-0,3
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	3Q		2,2	2,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad		66,9	66,8
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	październik		800,0	800,0
16:00	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	październik		1,0	0,6
16:00	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	październik		0,2	-1,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad			-2101,00
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
Czwartek						
	USA	Dzień wolny				
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	3Q		2,5	2,5
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	październik		5,5	5,6
Piątek						
	USA	Sesja skrócona				
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	październik		7,4	7,4

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.

Podjętując 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.