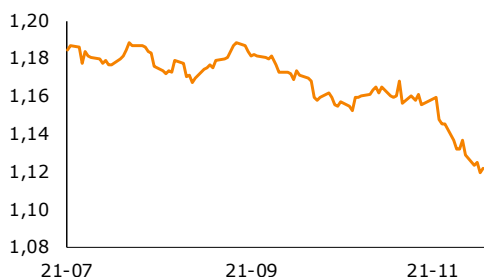


Raport Rynkowy

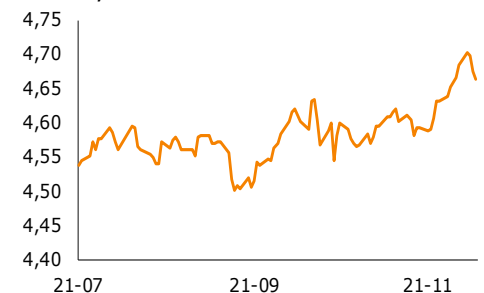
czwartek, 25 listopada 2021



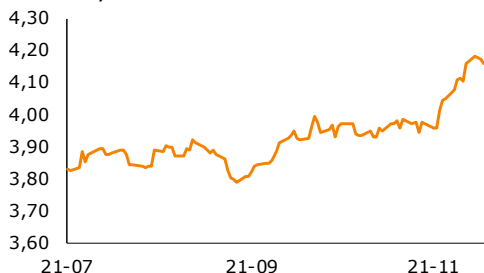
EUR-USD, dane dzienne



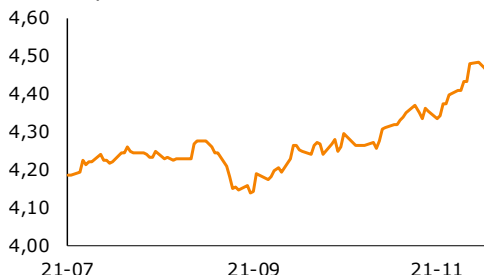
EUR-PLN, dane dzienne



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 stopie bezrobocia.

Dziś MF przeprowadzi przetarg zamiany obligacji skarbowych. MF sprzeda papiery OK0724 / PS1026 / WZ1126 / WZ1131 / DS0432, Obligacje odkupowane WS0922/ PS0422/ OK0722/ WZ1122.

Dalsze osłabienie złotego nie byłoby spójne z fundamentami gospodarki i prowadzoną przez NBP polityką pieniężną - dla Interii, szef NBP A. Glapiński.

Od początku września złoty osłabił się o ok. 4%, szacuje się, że z tego ok. 3% wynika z umocnienia się amerykańskiego dolara - wiceprezes NBP M. Kightley. Zaznaczyła, że osłabienie PLN nie odzwierciedla fundamentów polskiej gospodarki.

Jeżeli liczba zakażeń nie zacznie spadać, możliwe zaostrzenie restrykcji od grudnia - minister zdrowia A. Niedzielski.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby 28 380 nowych przypadków zakażenia koronawirusem, z powodu Covid-19 zmarło 460 osób - poinformowało w środę Ministerstwo Zdrowia. Liczba nowych infekcji była o 17,1% wyższa t/t.

W szpitalach przebywa 18 707 pacjentów z COVID-19, w tym 1613 chorych podłączonych jest do respiratorów - podało w środę Ministerstwo Zdrowia. Dla pacjentów z COVID-19 przygotowano 24 533 łóżka i 2225 respiratorów.

W listopadzie ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury dla Polski spadł do 102,9 z 103,8 w październiku - GUS.

Ze świata

Presja inflacyjna w USA może trwać dłużej niż wcześniej zakładano - wynika z protokołu z ostatniego posiedzenia Fedu. W *minutes* dodano, że stopy procentowe mogą wzrosnąć szybciej, niż się obecnie zakłada, jeśli inflacja dalej będzie znajdowała się powyżej celu Fedu.

Partie - socjaldemokratyczna SPD, Zieloni i liberalna FDP - doszły do porozumienia w sprawie utworzenia nowego rządu Niemiec. Partyjni liderzy koalicji przedstawili w środę w Berlinie umowę koalicyjną.

Rynek walutowy i rynek akcji

| | poziom | zmiana dzienna |
|-----------------------|--------|-------------------|
| Rynek walutowy | | % |
| EUR-PLN | 4,6748 | -0,50 |
| USD-PLN | 4,1729 | -0,10 |
| CHF-PLN | 4,4682 | -0,17 |
| EUR-USD | 1,1197 | -0,44 |
| Rynek akcji | pkt | % |
| WIG20 | 2240 | -0,95 |
| DAX | 15 878 | -0,37 |
| SP500 | 4 701 | 0,23 |
| TOPIX | 2 019 | -1,16 |

Rynek pieniężny i rynek długu

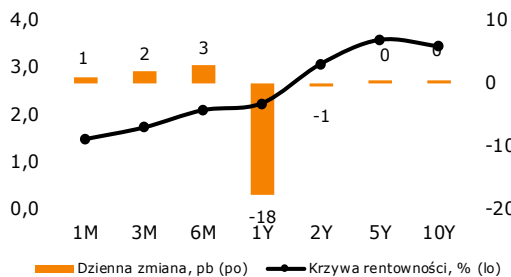
| | poziom | zmiana dzienna |
|------------------------|--------|-------------------|
| Rynek pieniężny | % | p.b. |
| 1M WIBOR | 1,47 | 6 |
| 3M WIBOR | 1,72 | 8 |
| 6M WIBOR | 2,09 | 6 |

| Obligacje skarbowe, PLN | % | p.b. |
|--------------------------------|------|------|
| 2Y | 3,08 | -1 |
| 5Y | 3,59 | 0 |
| 10Y | 3,46 | 0 |

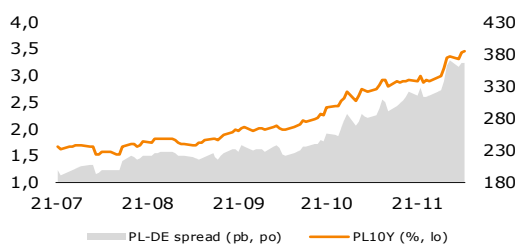
| | poziom | zmiana dzienna |
|------------------------|--------|-------------------|
| Spread PL vs DE | p.b. | p.b. |
| DE2Y | 382 | 0 |
| DE5Y | 414 | 0 |
| DE10Y | 368 | -1 |

| Spread PL vs US | p.b. | p.b. |
|------------------------|------|------|
| US2Y | 244 | -4 |
| US5Y | 225 | 0 |
| US10Y | 182 | 4 |

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Złoty hamuje osłabienie

Złoty umocnił się wczoraj po ofensywie komunikacyjnej przedstawicieli NBP. Prezes i wiceprezes NBP, czyli A. Głapiński oraz M. Kightley, w komentarzach publicznych mówili o braku spójności osłabienia złotego z fundamentami polskiej gospodarki. Po stronie NBP jednoznacznie już jest komunikowane „niezadowolenie” z deprecjacji PLN, a słowa A. Głapińskiego sugerują, że NBP nie wyklucza z tego tytułu interwencji na rynku (... NBP zastrzega sobie prawo do prowadzenia interwencji na rynku walutowym). W rezultacie presja na złotego została zredukowana i EUR-PLN wczoraj cofnął się z okolic 4,70 w rejon 4,67. W najbliższym czasie prawdopodobna jest dalsza podwyższona zmienność na EUR-PLN, przy ryzyku interwencji NBP. Złoty dostał solidne wsparcie, ale nie sądzimy aby przeszedł z miejsca do silnej kontrofensywy po wczorajszych wydarzeniach. Postrzeganie kursu walutowego przez NBP to jeden z czynników, które ostatnio negatywnie oddziaływały na krajową walutę. Z najistotniejszych, które mogą trwale i wyraźniej poprawić kondycję złotego, a jednocześnie mają szansę (ale nie muszą) zmaterializować się przed końcem roku, należy wymienić przede wszystkim porozumienie polityczne na linii Warszawa – Bruksela i odblokowanie środków z KPO oraz deeskalację napięć na wschodniej granicy Polski.

Przyspieszają kredyty przedsiębiorstw. Wczoraj NBP opublikował październikowe dane o podaży pieniądza. Agregat M3 wzrósł o 8,6% r/r, a więc w tempie pomiędzy naszą prognozą (8,9% r/r), a konsensusem (8,3% r/r). We wczorajszych danych najciekawsze jest przyspieszenie dynamiki kredytów przedsiębiorstw, rosnących o ok. 2% m/m (po korekcie FX). W ujęciu r/r dynamika przeniosła się na dodatnie poziomy (0,7% r/r). Solidny wzrost odnotowany został w kredytach obrotowych (4,3% m/m), gdzie pozytywne tendencje obserwowane na przestrzeni ostatnich miesięcy zostały przeniesione na wyższe poziomy. Jaskółki poprawy sytuacji pojawiły się również na kredytach inwestycyjnych (1% m/m), które w ostatnich miesiącach raczej rozczarowały. Z pozostałych obserwacji: kredyty GD rosły, ale w umiarkowanym tempie (0,4% m/m i 4,4% r/r), przy hamulcu zaciągniętym w kredytach konsumpcyjnych i utrzymującym się solidnym impulsie ze strony kredytów mieszkaniowych. Depozyty przedsiębiorstw, wspierane przez poprawę koniunktury, rosły o 1,9% m/m i 7,8% r/r, GD o 0,7% m/m i 6,4% r/r, a gotówka o 0,7% m/m oraz 12,6% r/r.

Dolar kontynuuje umocnienie. Inwestorzy coraz śmielej obstawiają szybsze zacieśnianie polityki monetarnej Fed i są o krok przed komunikacją Fed. Wczoraj EUR-USD od rana kierował się na południe, zbliżając się w okolice 1,12 i ustanawiając wielomiesięczne minimum (najniższe od czerwca'20). Po południu spłynęły dane makro z USA (generalnie dobre, tylko rynek nieruchomości lekko rozczarował), a wieczorem *minutes* z ostatniego posiedzenia FOMC. Te ostatnie potwierdziły, że na stole leży przyspieszenie redukcji QE, choć to na razie opinia mniejszości. Ostatni wysoki odczyt CPI z USA prawdopodobnie jednak umocnił obóz 'jastrzębi'.

Schłodzenie temperatury na krajowym rynku FI. Wczoraj krzywa stabilizowała się na dotychczasowych poziomach. Spread 10-latek do bunda jest na poziomie 368 p.b. Na rynkach bazowych kontynuowane było osłabienie. W przypadku Treasuries rentowności 2-latek sięgają już ok. 0,65%, wobec ok. 0,25% w połowie września.

W czwartek w kraju o 10:00 GUS opublikuje październikowe dane o stopie bezrobocia. Wstępne szacunki MRiPS wskazały na spadek stopy bezrobocia z 5,6% do 5,5%.

MF przeprowadzi przetarg zamiany obligacji skarbowych. MF sprzeda papiery OK0724 / PS1026 / WZ1126 / WZ1131 / DS0432, Obligacje odkupowane WS0922/ PS0422/ OK0722/ WZ1122.

Za granicą temperatura rynków zostanie schłodzona przez nadchodzący długi weekend w USA oraz pustawe kalendarium wydarzeń makro. Dziś za oceanem dzień wolny z okazji Święta Dziękczynienia, a jutro sesja będzie skrócona.

Raport Rynkowy

czwartek, 25 listopada 2021



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|---|-------------|----------|----------|------------|
| Poniedziałek | | | | | | |
| 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa r/r, % | październik | 7,8 | 5,3 | 8,8 |
| 10:00 | Polska | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r | październik | 11,8 | 11,0 | 10,3 |
| 16:00 | USA | Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln | październik | 6,3 | 6,2 | 6,3 |
| Wtorek | | | | | | |
| | Japonia | Dzień wolny | | | | |
| 9:50 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu | listopad | 54,6 | 53,1 | 53,6 |
| 9:50 | Francja | Indeks PMI dla usług | listopad | 58,2 | 56,6 | 58,2 |
| 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu | listopad | 57,6 | 58,2 | 57,8 |
| 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla usług | listopad | 53,4 | 52,4 | 52,4 |
| 10:00 | Polska | Produkcja budowlano-montażowa r/r, % | październik | 4,2 | 3,4 | 4,3 |
| 10:00 | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu | listopad | 58,6 | 58,5 | 58,3 |
| 10:00 | strefa euro | Indeks PMI dla usług | listopad | 56,6 | 53,5 | 54,6 |
| 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna r/r, % | październik | 6,9 | 6,3 | 5,1 |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu | listopad | 59,1 | 59,1 | 58,4 |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług | listopad | 57,0 | 59,0 | 58,7 |
| 16:00 | USA | Indeks Fed z Richmond | listopad | 11,0 | 11,0 | 12,0 |
| Środa | | | | | | |
| 10:00 | Niemcy | Indeks Instytutu Ifo | listopad | 96,5 | 96,7 | 97,7 |
| 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny, % | listopad | 1,8 | | -2,8 |
| 14:00 | Polska | Podaż pieniądza M3 | październik | 8,6 | 8,4 | 8,6 |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys. | listopad | 199,0 | 260,0 | 268,0 |
| 14:30 | USA | PKB (annualizowany), kw/kw % | wrzesień | 2,1 | 2,2 | 2,1 |
| 14:30 | USA | Wydatki Amerykanów m/m, % | październik | 1,30 | 1,0 | 0,6 |
| 14:30 | USA | Dochody Amerykanów m/m, % | 3Q | 0,5 | 0,2 | -1,0 |
| 16:00 | USA | Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, % | październik | 0,5 | 0,5 | 0,7 |
| 16:00 | USA | Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, % | październik | -0,5 | 0,2 | -0,4 |
| 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan | listopad | 67,4 | 66,9 | 67,4 |
| 16:00 | USA | Sprzedaż nowych domów, tys. | październik | 745,0 | 800,0 | 742,0 |
| 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy, tys. brk | listopad | 1017 | -1800 | -2101 |
| 20:00 | USA | Protokół z posiedzenia FOMC | listopad | | | |
| Czwartek | | | | | | |
| | USA | Dzień wolny | | | | |
| 8:00 | Niemcy | PKB n.s.a., % | 3Q | 2,5 | 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.

Podejmując 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.