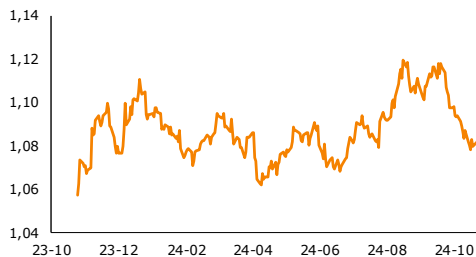


# Raport Rynkowy

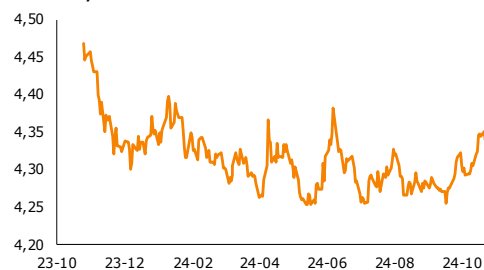
czwartek, 31 października 2024



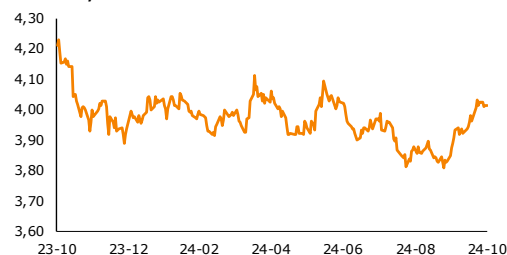
## EUR-USD, dane dzienne



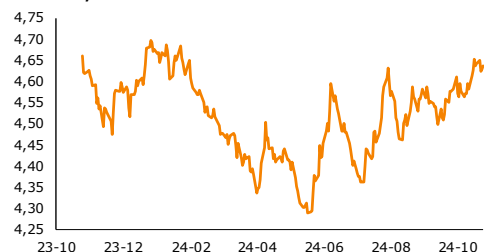
## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka  
Główny Ekonomista  
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych  
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar  
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych  
Pawel.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska  
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych  
marta.skrzypczynska@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

Główny Urząd Statystyczny zrewidował szacunek wzrostu PKB w I kw. 2024 r. do 2,1% r/r z 2,0% szacowanego wcześniej i utrzymał szacunek za II kw. 2024 r. na poziomie 3,2% r/r - wynika z komunikatu urzędu.

Wskaźnik oczekiwań inflacyjnych konsumentów w Polsce w październiku 2024 r. spadł do 33,2 pkt. z 35,8 pkt. we wrześniu - wynika z danych Komisji Europejskiej.

Komitet Monitorujący Funduszy Europejskich dla Nowoczesnej Gospodarki (FENG) zaakceptował utworzenie dwóch nowych funduszy wsparcia innowacyjności przedsiębiorstw: Funduszu Wsparcia Technologii Krytycznych z 4 mld zł i Funduszu Transformacji Cyfrowej i Przyjaznej dla Środowiska z 800 mln zł - podało w informacji prasowej MFiPR. Fundusze mają powstać od '25.

Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) w październiku wyniósł 98,4 pkt. wobec 102,0 pkt. we wrześniu - wynika z danych Komisji Europejskiej.

Dochody budżetu w 2024 roku po noweli wyniosą 626,075 mld zł vs 682,375 mld zł w budżecie na ten rok - podał resort finansów.

Potrzeby pożyczkowe netto w 2024 roku wyniosą 308,57 mld zł po noweli budżetu, wobec 252,27 mld zł w ustawie - podał MF.

W noweli projektu ustawy budżetu na 2024 rok zapisano, że dochody z VAT w 2024 roku będą niższe od wcześniej zakładanych o 22,925 mld zł, z akcyzy wyższe o 1,342 mld zł - podał MF.

Dochody z tytułu dywidend w noweli budżetu na 2024 r. są wyższe o ok. 25,5% od szacunków z budżetu - podał MF

Ministerstwo Finansów ocenia, że wpływy do budżetu z aukcji pasma 700 i 800 MHz będą przesunięte na 2025 rok - podano w noweli projektu budżetu na 2024 rok.

W środę Senat nie zgłosił poprawek do nowelizacji ustawy o podatku akcyzowym. Celem nowych przepisów jest zwiększenie akcyzy na wyroby tytoniowe, e-papierosy i wyroby nowatorskie.

### Ze świata

Stopa bezrobocia w Niemczech w październiku, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6,1% - poinformował Federalny Urząd Pracy w komunikacie. Analitycy oczekiwali, że stopa bezrobocia wyniesie 6,1% wobec 6,1% miesiąc wcześniej, po korekcie z 6,0%.

Inflacja wg HICP w Niemczech w październiku wyniosła 2,4% r/r wobec 1,8% miesiąc wcześniej - podało niemieckie biuro statystyczne we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano +2,1%.

Wydatki konsumentów we Francji we wrześniu m/m wzrosły o 0,1%, podczas gdy w poprzednim miesiącu wzrosły o 0,4%, po korekcie z +0,2% - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Insee. Analitycy spodziewali się, że wydatki konsumentów m/m wzrosną o 0,1%.

W USA zanotowano spadek indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA - indeks wyrównany sezonowo spadł o 0,1% w tygodniu zakończonym 25 października - podało w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

W firmach w USA przybyło w październiku o 233 tys. miejsc pracy wobec wzrostu o 159 tys. w poprzednim miesiącu, po korekcie z 143 tys. - wynika z raportu prywatnej firmy ADP Research Institute.

# Raport Rynkowy

czwartek, 31 października 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>		%	%
EUR-PLN	4,3552	0,37	0,23
USD-PLN	4,0117	0,02	-0,45
CHF-PLN	4,6286	0,09	-0,50
EUR-USD	1,0856	0,34	0,69
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%	%
WIG20	2231	-2,37	-1,14
DAX	19 257	-1,13	-0,62
SP500	5 814	-0,33	0,07

## Rynek pieniężny i rynek długu

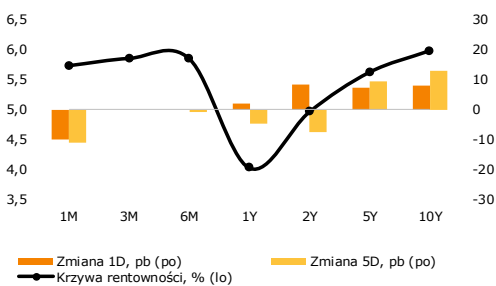
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,73	-10	-11
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,84	0	-1

<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	4,96	8	-8
5Y	5,62	7	9
10Y	5,98	8	13

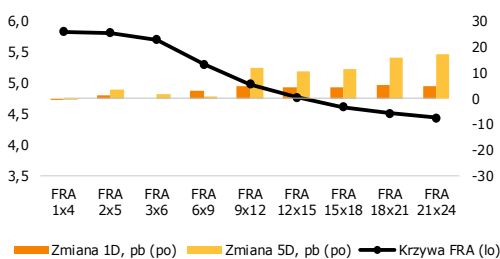
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	270	-3	-23
DE5Y	336	-3	-5
DE10Y	359	3	4

<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	78	0	-18
US5Y	146	-1	-1
US10Y	168	3	7

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Pozytywne zaskoczenia ze strefy euro

Wczoraj spłynęła seria wstępnych szacunków PKB za 3Q'24 z zagranicy. Gospodarki zarówno w strefie euro, jak i w USA wykazały wzrost PKB, przewyższając w większości przypadków oczekiwania analityków. Dane dla Niemiec i całej strefy euro pozytywnie zaskoczyły, a gospodarki te wzrosły odpowiednio o 0,2% k/k (po wcześniejszym spadku) i o 0,4% k/k. Także gospodarka Francji i Hiszpanii odnotowały wynik lepszy od oczekiwań. Włochy rozczarowały. Dane dla USA były nieco gorsze od oczekiwań (2,8% q/q SAAR vs 2,9%). Kwartał wcześniej gospodarka amerykańska wzrosła o 3,0% k/k SAAR, co oznacza, że utrzymała ona w 3Q'24 dość stabilny wzrost, choć nieco poniżej oczekiwań. Taki zestaw wspiera kontynuację luzowania polityki pieniężnej przez Fed i EBC.

**Inflacja w Niemczech powyżej oczekiwań.** Wczoraj oprócz danych o PKB spłynęły cząstkowe dane o inflacji za październik z niektórych krajów strefy euro, co będzie dziś kontynuowane i zakończy się publikacją odczytu dla całej strefy euro. Inflacja Niemiec przyspieszyła i była wyższa od oczekiwań. Inflacja HICP wyniosła 2,4% r/r wobec 1,8% r/r miesiąc wcześniej. Także inflacja w Hiszpanii była powyżej oczekiwań, choć nie tak znacznie jak w Niemczech. Za przyspieszenie inflacji r/r w Niemczech odpowiadają wyższa inflacja bazowa oraz usług. Inflacja usług pozostaje uporczywa. Dane mają nieco jastrzębi wydzwięk i wspierają grudniową obniżkę stóp EBC na poziomie 25 p.b. niż o 50 p.b.

**EUR-USD dalej w górę.** Lepsze od oczekiwań dane o PKB dla Niemiec i strefy euro nie wspierały dolara. Kurs głównej pary walutowej kontynuuje ostatnie wzrosty, kończąc dzień na poziomie blisko 1,086. Dziś rynki wyczekują danych o inflacji HICP za październik w strefie euro.

**Złoty osłabił się.** Wczoraj kurs EUR-PLN odreagował wtorkowe umocnienie, rosnąć o blisko 1,5 figury i zakończył dzień ok. 4,35.

**Oslabienie długu.** Krzywa rentowności przesunęła się w górę. Polskie 2-latki i 10-latki wzrosły o ok. 8 p.b. Rynki bazowe wykazały także tendencje wzrostowe na całej krzywej.

**Dziś GUS opublikuje** szybki szacunek inflacji CPI za październik oraz dane BAEL o aktywności ekonomicznej ludności za 3Q'24, a Eurostat wstępny odczyt inflacji konsumenckiej w strefie euro za październik.

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne oraz archiwalne publikacje i śledzenia nas na [X/Twitter](#).

# Raport Rynkowy

czwartek, 31 października 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
<b>Wtorek</b>						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	wrzesień	2,4	2,5	2,5
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	sierpień	5,2	5,1	5,9
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	październik	108,7	99,5	99,2
<b>Środa</b>						
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	październik	6	6,1	6,1
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	wrzesień	0,2	0,1	0,1
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	wrzesień	0,9	0,8	0,6
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik	-0,1		-6,7
14:15	USA	Raport ADP, tys.	październik	233,0	110,5	159,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	wrzesień	2,8	2,9	3,0
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	październik	2,0	1,8	1,6
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	październik	2,4	2,1	1,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik	-515	1805	5474
<b>Czwartek</b>						
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	wrzesień	-2,8	-3,2	-4,9
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień	0,5	2,1	2,8
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	wrzesień		1,2	2,4
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	październik		5,0	4,9
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik		1,9	1,8
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		6,4	6,4
12:30	USA	Raport Challenger'a r/r, %	październik			53,4
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		230,0	227,0
13:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	wrzesień		0,4	0,2
13:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	wrzesień		0,3	0,2
<b>Piątek</b>						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	październik		49,7	49,3
13:30	USA	Stopa bezrobocia, %	październik		4,1	4,1
13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	październik		100,5	254,0
13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	październik		70,0	223,0
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	październik		47,8	47,3
15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik		47,6	47,2

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 (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione.

Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej 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, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego.

Alior Bank S.A. podjął starania, aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością.

Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowań Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

Podjętym decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.