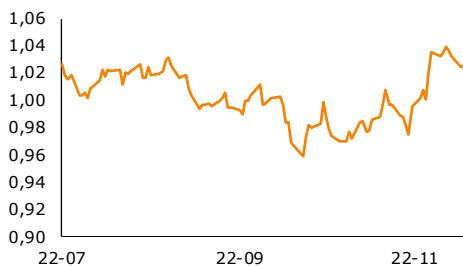
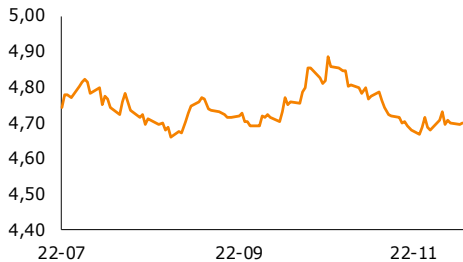


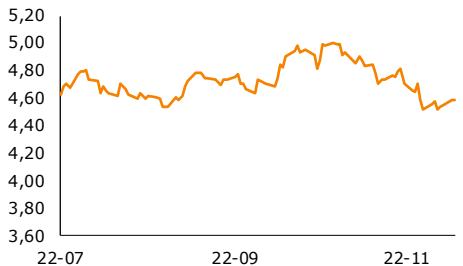
EUR-USD, dane dzienne



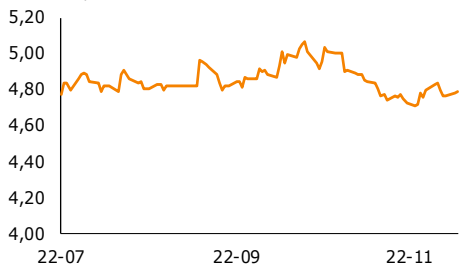
EUR-PLN, dane dzienne



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

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@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 godz. 10:00 GUS opublikuje dane za październik, o produkcji w przemyśle oraz przeciętnym zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw.

W 2023 r. można realnie spodziewać się silnych procesów dezinflacyjnych, obecny poziom stóp jest właściwy w bazowym scenariuszu makroekonomicznym, a dalsze podwyżki stóp mogłyby nastąpić, gdyby inflacja nie zbiegała do celu w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej – powiedział PAP Biznes członek RPP Cezary Kochalski.

Nie ma powodów, by Rada Polityki Pieniężnej trzymała się nastawienia wait-and-see, w sytuacji gdy w coraz większym stopniu inflacja w Polsce ma charakter popytowy – powiedziała członkini RPP Joanna Tyrowicz.

Istnieje przestrzeń dla pewnego jeszcze zacieśnienia polityki pieniężnej, do spowodowania, by realne stopy procentowe były mniej ujemne, co przełożyłoby się na oczekiwania konsumentów i producentów, jeśli chodzi o poziom inflacji – powiedział członek RPP Przemysław Litwiniuk.

Przy odczytach CPI powyżej ścieżki z projekcji byłaby jeszcze przestrzeń na kolejne podwyżki stóp, w krokach po 25 pb. – Wnorowski, RPP.

Przy realizacji ścieżki CPI z listopadowej projekcji pauza w cyklu będzie z dużym prawdopodobieństwem kontynuowana – Wnorowski, RPP.

NBP opublikował harmonogram posiedzeń RPP na 2023 r., z którego wynika, że decyzyjne posiedzenia Rady będą dwudniowe. Pierwsze posiedzenie RPP w 2023 r. zaplanowano na 3-4 stycznia. NBP podał także terminy publikacji opisów dyskusji RPP.

Przewidywane na okres najbliższych 12 miesięcy obciążenie Polski spłatą zobowiązań zaciągniętych przez rząd wyniosło na koniec października 7.459 mln euro wobec 7.489 mln euro miesiąc wcześniej - wynika z danych Narodowego Banku Polskiego.

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec października wzrosło o 3,6 mld zł (+0,3%) m/m i wyniosło ok. 1.209,5 mld zł - podał resort finansów w szacunkowych danych.

Ministerstwo Finansów zaoferuje do sprzedaży 23 listopada obligacje serii OK0724, WZ1127, PS0728, DS1030, DS0432 i WZ0533 o łącznej wartości 4-6 mld zł - podał resort w komunikacie.

Ze świata

Stopy procentowe w Chinach pozostały bez zmian - podał Ludowy Bank Chin (PBOC) w komunikacie.

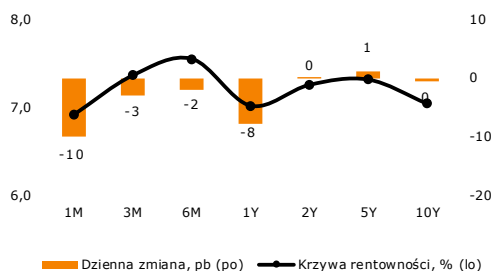
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,6961	-0,04
USD-PLN	4,5844	0,79
CHF-PLN	4,7789	0,35
EUR-USD	1,0241	-0,80
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1686	-1,27
DAX	14 380	-0,36
SP500	3 950	-0,39
TOPIX	1 973	0,28

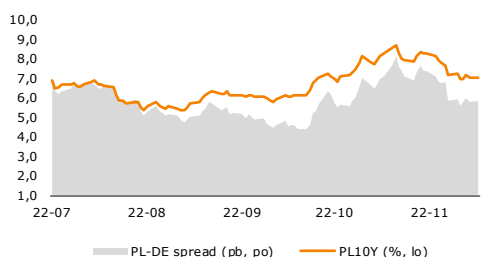
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,92	2
3M WIBOR	7,37	2
6M WIBOR	7,56	2
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	7,26	0
5Y	7,32	1
10Y	7,05	0
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	519	2
DE5Y	537	4
DE10Y	507	4
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	272	-3
US5Y	331	0
US10Y	322	-1

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Pierwszy spadek PPI w Niemczech od maja'20

W październiku roczna dynamika cen produkcji PPI w Niemczech obniżyła się do 34,5% wobec wcześniejszych maksimum na poziomie 45,8% r/r zarówno we wrześniu jak i w sierpniu. Odczyt wskaźnika był niższy od rynkowych oczekiwań. W ujęciu miesiąc do miesiąca ceny PPI obniżyły się o 4,2%. Był to zarazem pierwszy spadek cen produkcji od maja'20 (-0,4% m/m). Do spadku cen przyczyniły się obniżki cen prądu o 16,9% m/m oraz gazu o 9,0% m/m. Obniżki cen w tych grupach dotyczyły dużych odbiorców. Ze wszystkich grup tylko ceny drewna oraz surowców wtórnych były niższe niż rok wcześniej – spadek wyniósł odpowiednio 12,5% r/r oraz 12,4% r/r. Lepsze od oczekiwań dane dają nadzieję, że inflacja producentów osiągnęła punkt szczytowy, co powinno także łagodzić wzrost cen konsumenckich. Jest jednak za wcześnie, aby ECB zmieniło swoje „jastrzębie” nastawienie. Inflacja HICP w strefie euro trzyma się mocno.

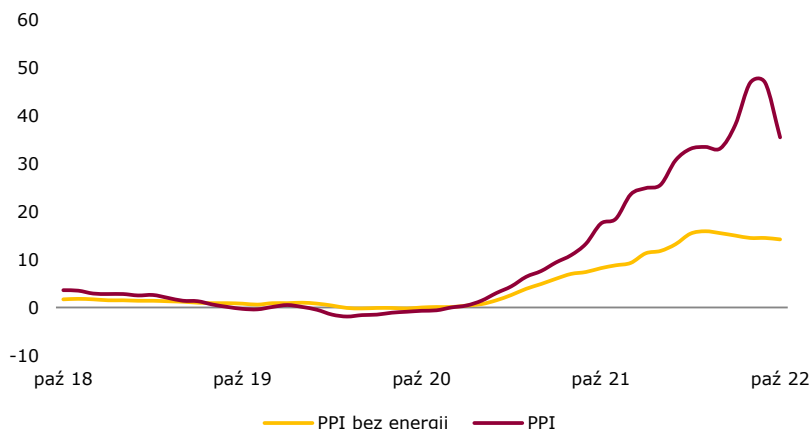
EUR-USD – wyraźniejsze cofnięcie. Wczoraj kurs głównej pary zainicjował korektę spadkową po okresie konsolidacji w okolicy kilkumiesięcznych szczytów. EUR-USD na koniec poniedziałku lądował w okolicy 1,024. Spadkowe tendencje wspierał wyraźnie niższy od oczekiwań odczyt październikowej PPI dla Niemiec, który kształtuje nieco bardziej optymistyczny obraz perspektyw inflacji. Poza tym w tle mieliśmy globalny spadek apetytu na ryzyko, spowodowany głównie doniesieniami z Chin o nasileniu epidemii, co z kolei wspierało dolara. Dziś kalendarium makro jest pustawe, co będzie sprzyjać eksploatacji obowiązujących tendencji, ale jednocześnie ich *momentum* będzie powoli wygasło.

EUR-PLN – bez zmian. Wczoraj kurs pary nadal oscylował w okolicy 4,70. Złoty może jednak pozostawać pod negatywnym wpływem gorszych nastrojów globalnych, którym towarzyszy odreagowanie wzrostowe na dolarze. Dziś czekamy na dane krajowe (październikowa produkcja przemysłowa i rynek pracy w sektorze przedsiębiorstw). Nie będą one nadmiernie istotne dla zmienności. Ale powinny naszym zdaniem pokazać chłodzenie krajowej koniunktury, a więc wspierać osłabienie złotego.

Na rynku obligacji stabilizacja. Wczoraj zarówno na krajowym rynku FI jak i na rynkach bazowych nie obserwowaliśmy większych zmian. Dziś może być podobnie, gdyż w kalendarium wydarzeń makro w ujęciu globalnym jest jałowo. Krajowe dane, o ile nie wniosą znacznych niespodzianek, raczej nie zainicjują istotnej zmienności na krajowym rynku.

We wtorek 10:00 opublikowane zostaną październikowe dane o produkcji przemysłowej, inflacji PPI oraz o przeciętnym wynagrodzeniu i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw. Spodziewamy się dynamiki produkcji przemysłowej na poziomie 6,3% r/r wobec konsensusu PAP 8% r/r oraz wrześniowego wzrostu o 9,8% r/r. PPI naszym zdaniem pokaże drugi miesiąc z rzędu spadek, z 24,6% r/r do 23,1% r/r. Płace w sektorze przedsiębiorstw nadal solidnie rosły w ujęciu nominalnym. Oczekujemy jednak spowolnienia ich dynamiki z 14,5% r/r do 12,3% r/r (konsensus PAP 14% r/r), przy mniejszym udziale różnych dodatków, które podbijały odczyt wrześniowy. Z kolei zatrudnienie powinno pokazać jeszcze dość stabilny obraz i wzrost o 2,3% r/r.

Inflacja PPI, Niemcy (% r/r)



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 22 listopada 2022



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	październik	34,5	42,1	45,8
Wtorek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	wrzesień			-26,3
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik		7,7	9,8
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	październik		23,5	24,6
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	październik		14,0	14,5
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	październik		2,2	2,3
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad		-8,0	-10,0
Środa						
	Japonia	Dzień wolny				
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		47,0	47,7
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad		50,6	51,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		45,0	47,8
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	październik		46,2	46,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		46,0	48,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad		48,0	48,6
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	październik		0,2	0,3
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik		3,2	4,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			2,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		225,0	222,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	październik		0,0	-0,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	październik		0,4	0,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		50,0	52,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad		48,0	47,8
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad		55,0	54,7
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	październik		570,0	603,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad			-5400,0
20:00	USA	Publikacja minutes z posiedzenia FOMC	listopad			
Czwartek						
	USA	Dzień wolny				
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	listopad		85,0	84,3
13:30	strefa euro	Publikacja minutes z posiedzenia EBC	październik			
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	październik		7,5	7,7
Piątek						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	3Q		1,1	1,1
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	październik		5,1	5,1

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 opracowania Materiału.

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

Podjęciem decyzji inwestycyjnych 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.