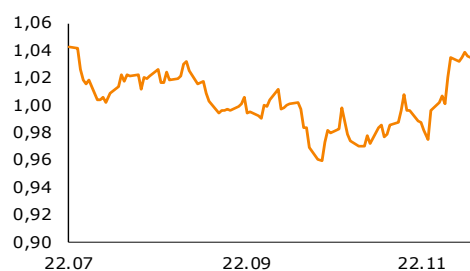
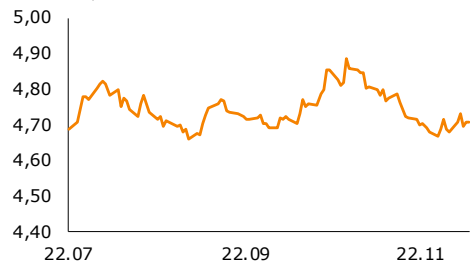


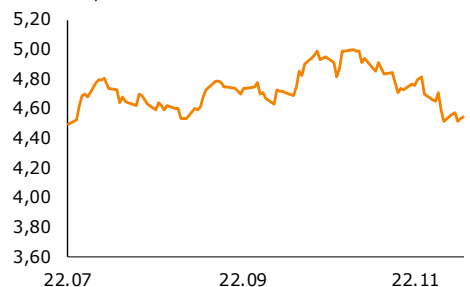
EUR-USD, dane dzienne



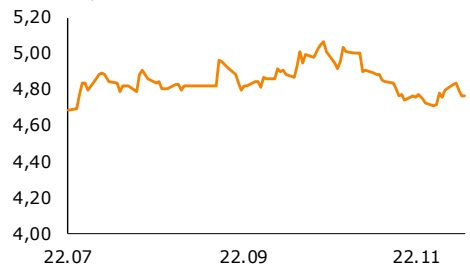
EUR-PLN, dane dzienne



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.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

Deficyt w obrotach towarowych handlu zagranicznego po wrześniu 2022 r. wyniósł 14,7 mld euro - podał Główny Urząd Statystyczny.

Udział Niemiec w polskim eksporcie po wrześniu 2022 r. spadł do 27,7% z 28,8% w analogicznym okresie poprzedniego roku - podała GUS.

Rada Polityki Pieniężnej odrzuciła w październiku dwa wnioski o podwyżkę stóp - o 100 pb. oraz o 50 pb. - podano na stronie internetowej NBP. Za wnioskiem o podwyżkę o 100 pb. głosowała tylko J.Tyrowicz, a pozostali obecni na posiedzeniu członkowie byli przeciw.

Rada Polityki Pieniężnej odrzuciła we wrześniu wnioski o podwyżkę stóp procentowych o 50 pb. - podano na stronie internetowej NBP. Za wnioskiem głosowali L. Kotecki i P. Litwiniuk, a pozostali obecni na posiedzeniu byli przeciw.

Na wrześniowym posiedzeniu RPP przeciw podwyżce stóp o 25 pb. był L. Kotecki, pozostali byli za - podano w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

RPP podjęła decyzję, żeby poczekać i zobaczyć pełen wpływ dotychczasowego wzrostu stóp procentowych na gospodarkę - powiedziała wiceprezes NBP Marta Kightley w Polsat News.

Istnieje szansa na to, że stopy procentowe będą mogły pozostać na obecnym poziomie przez wiele miesięcy - oceniała członkini RPP, Gabriela Masłowska.

Sprzedaż obligacji detalicznych w październiku 2022 r. wyniosła 3,153 mld zł wobec 2,65 mld zł miesiąc wcześniej - podała resort finansów w komunikacie. Od początku roku sprzedaż papierów detalicznych wyniosła 53,06 mld zł.

Senat przyjął w środę bez poprawek nowelizację ustawy w sprawie waloryzacji rent i emerytur. Zgodnie z nią, od marca 2023 roku emerytury i renty wzrosną o co najmniej 250 zł. Minimalne świadczenia wyniosą 1 588,44 zł.

Ze świata

Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 10,6% w październiku w ujęciu r/r, po wzroście o 9,9% miesiąc wcześniej - podała w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej, w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano wzrost o 10,7%.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 222 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 225 tys. wobec 226 tys. poprzednio, po korekcie z 225 tys.

Liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy domów mieszkalnych w USA w październiku wyniosła 1,425 mln w ujęciu zanalizowanym (SAAR). Miesiąc wcześniej wskaźnik ten wyniósł 1,488 mln, po korekcie z 1,439 mln - podała Departament Handlu USA w komunikacie.

Liczba wydanych nowych pozwoleń na budowę domów w USA w październiku (wskaźnik aktywności w przyszłości w tym sektorze) wyniosła w ujęciu zanalizowanym (SAAR) 1,526 mln wobec 1,564 mln w poprzednim miesiącu - podała Departament Handlu.

Indeks aktywności wytwórczej Philadelphia Fed w listopadzie spadł do -19,4 pkt. z -8,7 pkt. miesiąc wcześniej - podała Fed z Philadelphii w czwartek w komunikacie.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
EUR-PLN	4,7066	0,21
USD-PLN	4,5379	0,51
CHF-PLN	4,7643	-0,61
EUR-USD	1,0360	-0,31
Rynek akcji		
WIG20	1708	-1,89
DAX	14 266	0,23
SP500	3 947	-0,31
TOPIX	1 966	0,15

Rynek pieniężny i rynek długu

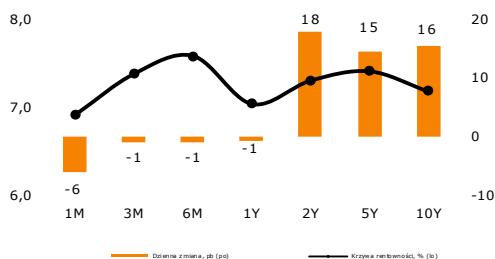
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
1M WIBOR	6,93	-2
3M WIBOR	7,39	0
6M WIBOR	7,59	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	7,31	18
5Y	7,42	15
10Y	7,19	16

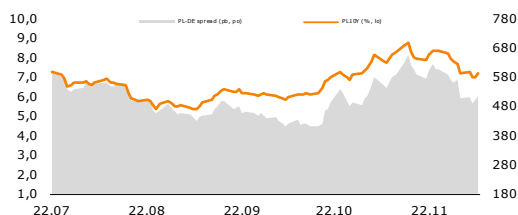
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
DE2Y	518	16
DE5Y	541	11
DE10Y	516	13

	p.b.	p.b.
Spread PL vs US		
US2Y	286	9
US5Y	348	6
US10Y	342	8

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Komentarz

W strefie euro nie widać oznak hamowania inflacji

Według szacunków Eurostatu wskaźnik inflacji HICP w strefie euro był ostatecznie w październiku wyższy o 0,7 pp. w porównaniu z wrześniem i wyniósł 10,6% r/r. Dla całej UE inflacja wzrosła w październiku do 11,5% r/r. Najwyższą inflację w UE ma Estonia (22,5% r/r), następnie kolejno niższą Litwa, Węgry i Łotwa z odczytami powyżej 20%. Polska zajmuje „niechlubną” 6 pozycję z wynikiem 16,4% r/r, ustępując jeszcze tylko Holandii (16,8% r/r). Najmniejszą presję cenową odnotowują Francja, Hiszpania i Malta (7,1%-7,4% r/r). W październiku roczną inflację w strefie euro najbardziej podbiły ceny energii (4,44 pp.) i żywności (2,74 pp.). Inflacja bazowa także przyspieszyła w UE oraz strefie euro i wyniosła odpowiednio 6,0% i 5,0%. W tej mierze, a więc bez uwzględnienia cen żywności i energii, będących pod największym obecnie wpływem szoków zewnętrznych oraz różnego rodzaju działań antyinflacyjnych, rozkład geograficzny mniej więcej wygląda podobnie jak w przypadku odczytu *headline*. Dla Polski inflacja bazowa wyniosła 11,7% (obecnie 3,75-4%). To *de facto* poziom nieco wyższy od tego co obecnie wycenia rynek (ok. 25 p.b). Wypowiedź umiarkowanie wsparła dolara. Zneutralizowana została jednak przez bardzo słaby listopadowy indeks Philly Fed, zwiastujący spowolnienie koniunktury w przemyśle w regionie Filadelfii.

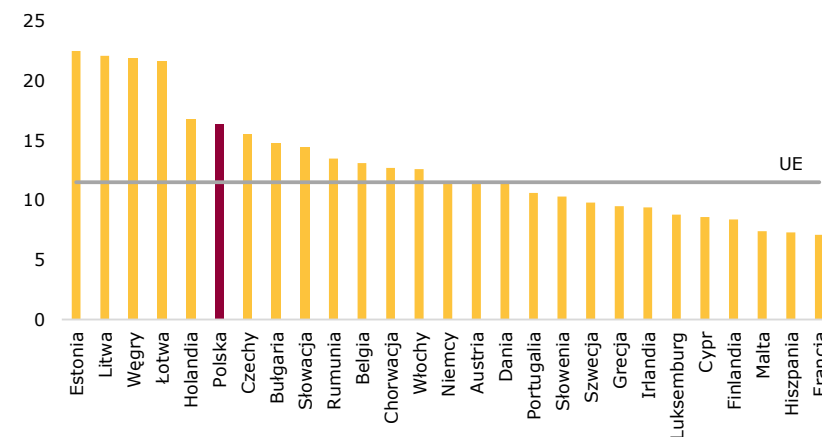
Konsolidacja na głównej parze. Wczoraj kurs EUR-USD kontynuował tegotygodniową szeroką stabilizację wokół 1,035. Dzień kończył się nieznacznie nad tym poziomem. Na rynkach uwagę przykuła wczorajsza wypowiedź J. Bullarda (St. Louis Fed), który widzi potrzebę podwyżek stóp procentowych przynajmniej do przedziału 5-5,25% (obecnie 3,75-4%). To *de facto* poziom nieco wyższy od tego co obecnie wycenia rynek (ok. 25 p.b). Wypowiedź umiarkowanie wsparła dolara. Zneutralizowana została jednak przez bardzo słaby listopadowy indeks Philly Fed, zwiastujący spowolnienie koniunktury w przemyśle w regionie Filadelfii.

EUR-PLN bez większych zmian. Wczoraj kurs pary pozostawał w okolicy poziomu 4,70. Lekkie pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach przesunęło złotego do defensywy.

W rytm rynków bazowych. Wczoraj rosły rentowności Treasuries i Bundów, zarówno na krótkim jak i długim końcu. Sygnał sugerujący możliwość końca korekty na rynkach bazowych podziałał na rynek krajowy. Krzywa dochodowości przesunęła się w górę o 15-18 p.b., wyraźniej na krótkim końcu.

W piątek o 16:00 w USA opublikowane zostaną dane o październikowej sprzedaży domów na rynku wtórnym. Konsensus zakłada spadek z 4,7 mln do 4,4 mln.

Inflacja HICP w UE, październik'22 (% r/r)



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 18 listopada 2022



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	wrzesień	4,9	3,0	2,8
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	wrzesień	-1561,0	-3100,0	-3332,0
Wtorek						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	wrzesień	-1,2	1,2	4,6
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik	5,0	5,3	6,3
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik	-0,5	0,7	2,5
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	wrzesień	9,6	10,5	9,6
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	październik	17,9	17,8	17,9
10:00	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	wrzesień	3,5	3,4	5,8
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	wrzesień	2,1	2,1	2,1
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	-36,7	-51,0	-59,2
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mln EUR	wrzesień	-37714,5	-42000,0	-47600,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	listopad	4,5	-6,0	-9,1
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	październik	8,0	8,3	8,4
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad	2,7		-0,1
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	październik	11,0	11,1	10,7
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	październik	1,3	1,0	0,0
14:30	USA	Ceny importu	październik	-0,2	-0,4	-1,1
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	październik	-0,1	0,1	0,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad	-5400,0	-1900,0	3925,0
Czwartek						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik	10,6	10,7	9,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad	222,0	228,0	225,0
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów, tys.	październik	1425,0	1410,0	1488,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	październik	1526,0	1514,0	1564,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad	-19,4	-6,0	-8,7
Piątek						
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	październik		4,4	4,7

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 błędów. Podejmując 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.