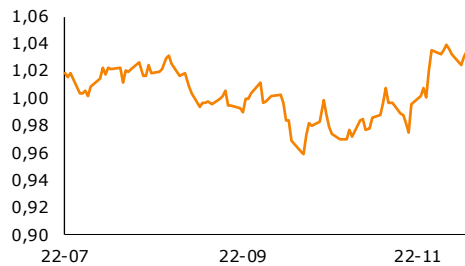
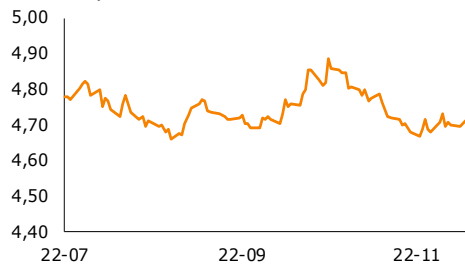


środa, 23 listopada 2022

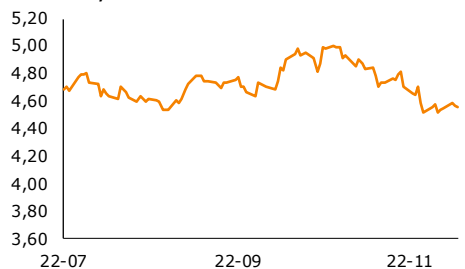
EUR-USD, dane dzienne



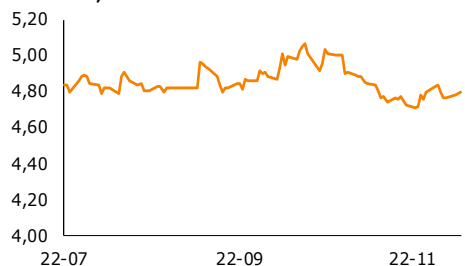
EUR-PLN, dane dzienne



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

Dziś o godz. 10:00 GUS opublikuje dane za październik, o produkcji budowlano-montażowej oraz sprzedaży detalicznej.

W przypadku realizacji ścieżki inflacji z listopadowej projekcji NBP pauza w cyklu podwyżek stóp może być z dużym prawdopodobieństwem kontynuowana - powiedział PAP Biznes członek RPP Henryk Wnorowski. Jego zdaniem, przy odczytach CPI wyższych niż w projekcji jest przestrzeń na kolejne podwyżki stóp, a obecnie trudno dyskutować o ich obniżkach.

Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w październiku 2022 r. wyniosło 6 687,92 zł, co oznacza wzrost o 13,0% r/r - podał Główny Urząd Statystyczny. Zatrudnienie w tym sektorze r/r wzrosło o 2,4%.

Produkcja przemysłowa w październiku 2022 r. wzrosła o 6,8% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadła o 0,7% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Ceny produkcji przemysłowej w październiku 2022 r. wzrosły r/r o 22,9%, w ujęciu miesięcznym wzrosły o 0,7% - podał Główny Urząd Statystyczny.

W październiku 2022 r. ceny skupu podstawowych produktów rolnych, tj. pszenicy, żyta, żywca wołowego, żywca wieprzowego, drobiu i mleka krowiego wzrosły w porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku o 56,7%, po wzroście o 58,8% miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Wzrost PKB Polski w 2023 r. może wynieść 1% lub powyżej 1% - powiedział wiceminister finansów, Piotr Patkowski.

W listopadzie 2022 r. w większości prezentowanych obszarów gospodarki utrzymują się negatywne oceny koniunktury, wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury znajduje się poniżej średniej długookresowej we wszystkich obszarach - podał Główny Urząd Statystyczny.

OECD prognozuje, że PKB w Polsce w 2023 r. wzrośnie o 0,9%, a inflacja CPI wyniesie 10,8% - wynika z najnowszej edycji raportu "Economic Outlook". Ekonomiści OECD szacują, że w 2024 r. wzrost gospodarczy przyspieszy do 2,4%, a wskaźnik CPI wyniesie 6,6% Rzyżka dla prognoz wzrostu są skierowane w dół.

Ryzyka makroekonomiczne związane z rosnącymi jednostkowymi kosztami pracy i cenami nieruchomości w Polsce wydają się ograniczone - oceniła Komisja Europejska w corocznym raporcie skierowanym do Parlamentu Europejskiego.

Rada UE (państwa członkowskie Unii Europejskiej) zatwierdziła we wtorek wspólny tekst ogólnego budżetu UE na 2023 r., uzgodniony 14 listopada w negocjacjach z Parlamentem Europejskim. Budżet poparła wymagana większość kwalifikowana.

Ze świata

Na rachunku obrotów bieżących eurolandu deficyt (sa) we wrześniu wyniósł 8,1 mld euro - podał Europejski Bank Centralny w komunikacie.

Narodowy Bank Węgier (MNB) utrzymał we wtorek referencyjną, 3-miesięczną depozytową stopę na niezmiennym poziomie 13,00% - poinformował bank po zakończeniu posiedzenia. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami analityków.

Amerykański wskaźnik aktywności wytwórczej Richmond Fed w listopadzie wyniósł -9 pkt. wobec -10 pkt. miesiąc wcześniej - poinformował oddział Fed w Richmond.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,7014	0,11
USD-PLN	4,5627	-0,47
CHF-PLN	4,7919	0,27
EUR-USD	1,0302	0,60
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

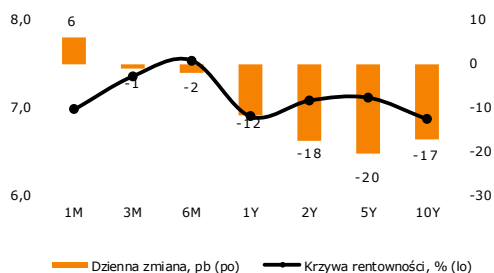
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	6,98	3
3M WIBOR	7,36	3
6M WIBOR	7,54	4

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	7,08	-18
5Y	7,12	-20
10Y	6,87	-17

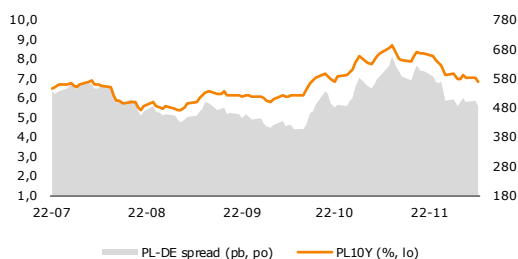
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	498	-21
DE5Y	515	-21
DE10Y	489	-18

	p.b.	p.b.
Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	257	-15
US5Y	318	-13
US10Y	312	-10

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięcioletki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Przemysł - hamowanie potwierdzone

Dynamika krajowej produkcji przemysłowej zgodnie z oczekiwaniami przyhamowała w październiku. Odnotowano wzrost 6,8% r/r, a więc nieco powyżej naszych oczekiwań i niżej od konsensusu PAP (8% r/r). We wrześniu produkcja rosła o 9,8% r/r. W ujęciu m/m po wyrównaniu sezonowym obserwowaliśmy spadek o 0,3% m/m, a więc pierwszy od czerwca br. Po nieco lepszym od oczekiwań 3 kwartale, wygląda na to, że w 4 ponownie zobaczymy pogorszenie bieżącej koniunktury w krajowym przemyśle. Z obserwacji sektorowych można zauważyć, że wciąż mamy do czynienia z ożywieniem w motoryzacji, napędzanym globalnym odblokowaniem łańcuchów dostaw. Druga strona medalu to m.in. branża najmocniej obciążona wysokimi cenami nośników energii, w tym branża chemiczna. Ogólna koniunktura w przemyśle raczej jest skazana na hamowanie uwarunkowane głównie spodziewanym spadkiem krajowego i globalnego popytu (kryzys inflacyjny i energetyczny). Po stronie cen produkcyjnych obserwujemy drugi miesiąc z rzędu obniżenie rocznej dynamiki, zbliżone do naszych oczekiwań i głębsze niż zakładał konsensus. **Wskaźnik PPI spadł z 24,6% r/r do 22,9% r/r.** Od dwóch miesięcy obserwujemy tu redukcję wysokich cen energii, a PPI dla przetwórstwa przemysłowego stopniowo obniża się od lipca. Patrząc na szybkie luzowanie napięć w globalnych łańcuchach dostaw, słabnący popyt, oraz stabilizację/spadki cen surowców, można zakładać, że te tendencje się utrzymają i w dłuższej perspektywie będą redukować presję na ceny konsumentów.

Wzrost wynagrodzeń w przedsiębiorstwach powoli hamuje. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w październiku o 13,0% r/r wobec 14,5% r/r we wrześniu, a jego poziom pozostał praktycznie niezmienny (6687,9 zł). Zgodnie z naszymi oczekiwaniami nastąpiła normalizacja – wzrost płac był we wrześniu zaburzony różnymi dodatkami. We wroście nominalnych wynagrodzeń zarysowuje się powoli punkt zwrotny, podczas gdy spadek płac realnych „nurkuje” coraz głębiej, do ok -4% r/r w październiku. Podobne tendencje dotyczą funduszu płac i w najbliższych miesiącach się utrzymają. **Poziom zatrudnienia w przedsiębiorstwach jest wciąż na historycznym maksimum.** W październiku, po dwóch miesiącach spadku, przeciętne miesięczne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się o ok. 7 tys. osób. Dynamika zatrudnienia wzrosła do 2,4% r/r, wobec 2,3% we wrześniu, naszych oczekiwań 2,3% r/r oraz konsensusu PAP 2,2% r/r. Wczorajszy zestaw danych niewiele zmienia w percepcji najbliższych miesięcy w gospodarce. Koniunktura hamuje i będzie hamować. Sytuacja na rynku pracy ulegnie w końcu pogorszeniu, ale mając na uwadze polską charakterystykę raczej powoli. RPP wczorajszy zestaw danych uznałaby zapewne za wspierający ostatnie decyzje zatrzymania cyklu podwyżek stóp, ale naszym zdaniem obecnie kluczowy obszar do obserwacji w tym kontekście to po prostu inflacja.

EUR-USD koryguje spadki. Wczoraj EUR-USD, w otoczeniu rosnącego apetytu na ryzyko, zredukował część poniedziałkowych spadków i na koniec dnia znalazł się w okolicy 1,03.

EUR-PLN nadal w stabilizacji. Wczoraj na kursie pary niewiele się zmieniło i ten pozostawał w okolicy 4,70. Dane makro z kraju, słabsze od konsensusu, działały na niekorzyść PLN. Ten element był jednak kompensowany przez sprzyjające otoczenie zewnętrzne (*risk-on*).

Na rynku FI ciąg dalszy redukcji spreadów. Na rynkach globalnych nie widać powrotu pesymistycznych nastrojów co sprzyja krajowym obligacjom, które kontynuują zawężanie spreadów do obligacji rynków bazowych. Wczoraj obserwowaliśmy umocnienie krajowego długu o blisko 20 p.b. Rentowności 10-latek są już poniżej 7% (ok. 6,9%), a 2-latek zbliżają się do tego poziomu (7,1%). Z kolei Bund się stabilizował, a Treasuries umacniały, ale umiarkowanie.

W środę o 10:00 GUS publikował będzie dane o październikowej sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. Oczekujemy wzrostu sprzedaży detalicznej o 3,2% r/r (zgodnie z konsensem PAP) oraz spadku produkcji budowlanej o 1% r/r (konsensus PAP to wzrost o 1,1% r/r). Przed południem spływać będą wstępne listopadowe PMI dla strefy euro, a po południu dla USA. Oczekiwane są dalsze sygnały chłodzenia koniunktury. O 16:00 opublikowane zostaną październikowe dane o sprzedaży nowych domów w USA. Konsensus zakłada spadek z 603 tys. do 570 tys. (annualizowane). O 20:00 opublikowane zostaną *minutes* z ostatniego posiedzenia FOMC.

Raport Rynkowy

środa, 23 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	-8,1		-26,9
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik	6,8	7,8	9,8
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	październik	22,9	23,5	24,6
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	październik	13,0	13,9	14,5
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	październik	2,4	2,2	2,3
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	-9,0	-8,0	-10,0
Środa						
	Japonia	Dzień wolny				
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		47,0	47,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad		50,6	51,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		45,0	45,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	październik		46,2	46,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		46,0	46,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad		48,0	48,6
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	październik		0,4	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	50,4
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		-2614,0	-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.