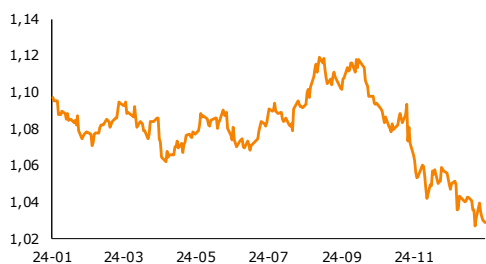


Raport Rynkowy

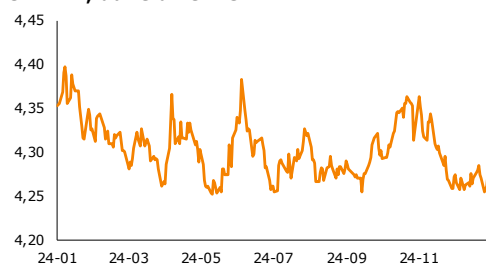


piątek, 10 stycznia 2025

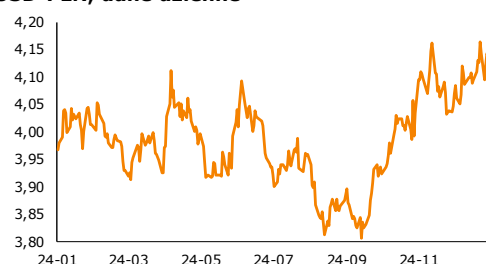
EUR-USD, dane dzienne



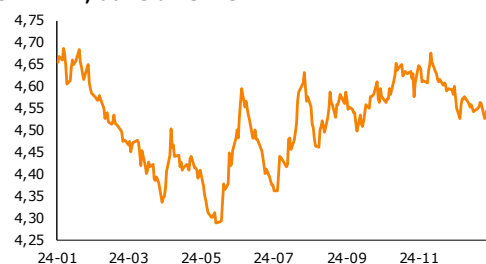
EUR-PLN, dane dzienne



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

Ceny lokali mieszkalnych w III kwartale 2024 roku wzrosły o 14,4 proc. rok do roku, a w ujęciu kwartał do kwartału wzrosły o 1,6 proc. - podał GUS.

W grudniu przedsiębiorstwa w większości badanych obszarów formułowały negatywne oceny koniunktury - podaje GUS.

Eksport z Polski do Niemiec w listopadzie spadł o 4,6 proc. po wzroście o 5,3 proc. w październiku - poinformował Federalny Urząd Statystyczny Niemiec w komunikacie.

Przestrzeń do obniżki stóp w tym roku wynosi 0,5-1,0 pkt. proc. - poinformował w wywiadzie dla money.pl, członek RPP Ludwik Kotecki.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje serii OK0127, WS0429, PS0130, WZ0330, IZ0831, DS1034 za 9.532,565 mln zł, przy popycie 12.245,165 mln zł - podał resort w komunikacie.

Ministerstwo Finansów w ramach sprzedaży dodatkowej sprzedało cztery serie obligacji za łącznie 855,408 mln zł - podał resort w komunikacie.

Stopień prefinansowania potrzeb pożyczkowych budżetu na 2025 r. wynosi 30 proc. - poinformował resort finansów.

Na koniec grudnia 2024 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 149 mld zł wobec 148,2 mld zł na koniec poprzedniego miesiąca - poinformowało Ministerstwo Finansów w informacji miesięcznej.

Na koniec grudnia 2024 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,32 roku, wobec 4,08 roku na koniec 2023 r., a długu ogółem wyniosła 6,07 roku vs. 5,25 roku na koniec 2023 r. - podało Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Ze świata

Zapasy gazu ziemnego w europejskich magazynach wynoszą 68,8 proc. Znajduje się w nich 789,96 TWh gazu - wynika z wycień firm Gas Infrastructure Europe.

Sprzedaż pojazdów elektrycznych i hybrydowych (NEV) wzrosła w 2024 r. w Chinach o 40,7 proc. licząc rok do roku i osiągnęła rekordowy poziom niemal 11 mln sztuk - poinformowało w czwartek chińskie stowarzyszenie producentów aut osobowych (CPCA).

Prezydent elekt USA Donald Trump chce "jak najszybciej" doprowadzić do zakończenia wojny na Ukrainie, ale nie zamierza ustępować przywódcy Rosji Władimirowi Putinowi - powiedział specjalny wysłannik Trumpa ds. Ukrainy i Rosji emerytowany generał Keith Kellogg.

Raport Rynkowy

piątek, 10 stycznia 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2611	-0,30	-0,29
USD-PLN	4,1382	-0,10	-0,60
CHF-PLN	4,5354	-0,24	-0,60
EUR-USD	1,0300	-0,17	0,34
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2248	0,83	2,55
DAX	20 317	-0,06	1,46
SP500	5 918	0,16	0,85

Rynek pieniężny i rynek długu

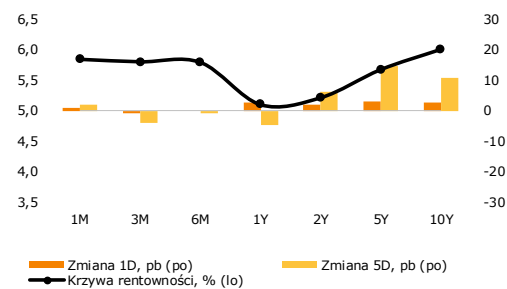
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	1	2
3M WIBOR	5,80	-1	-4
6M WIBOR	5,79	0	-1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,21	2	6
5Y	5,67	3	15
10Y	6,00	3	11

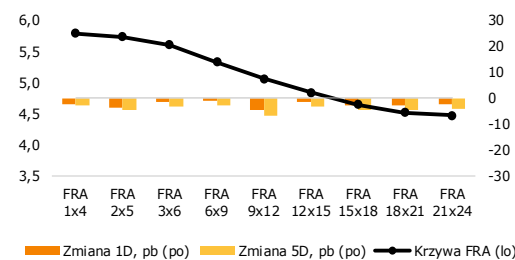
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	298	-1	-9
DE5Y	334	0	-3
DE10Y	343	1	-9

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	95	4	4
US5Y	121	4	7
US10Y	131	3	-1

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Mieszane dane z Europy

Wczoraj publikowane były odczyty listopadowej sprzedaży detalicznej dla całej strefy euro oraz listopadowej produkcji przemysłowej dla Niemiec. Sprzedaż detaliczna wypadła nieco poniżej oczekiwań, odnotowała wzrost o 1,2% r/r (po wyrównaniu o dni robocze) przy konsensusie 1,7% r/r. Względem października, po wyrównaniu sezonowym, sprzedaż była większa o kosmetyczne 0,1%. W drugiej połowie ub. roku zaznaczyło się wyraźniejsze odbicie w sprzedaży detalicznej, po jej załamaniu obserwowanym głównie na przestrzeni 2023. Sam 4 kwartał ub. roku, wg opublikowanych dotychczas danych, przyniósł jednak wyhamowanie ożywienia. W tym kontekście dość niepokojące są ostatnie badania KE wg, których nastroje konsumenckie w grudniu pogorszyły się, drugi miesiąc z rzędu. Tym niemniej perspektywa kontynuacji ożywienia w tym obszarze jest scenariuszem bazowym, przy stabilnej sytuacji na rynku pracy i normalizacji inflacji. Z kolei listopadowe dane z niemieckiego przemysłu jak dotąd dają sygnał stagnacji koniunktury na niskim poziomie w sektorze na przełomie 2024/2025. W środę spłynął słabszy od oczekiwań odczyt nowych zamówień, który stonował nadzieje na rychłe odbicie, ale z kolei wczoraj same dane o produkcji były już lepsze od oczekiwań i wpisują się w obraz „uklepywania” dna koniunktury. Produkcja przemysłowa spadła o 2,8% r/r wobec -4,2% r/r w październiku. W ujęciu m/m wyr. sez. odnotowany został wzrost o 1,5% wobec oczekiwanych 0,5%.

EUR-USD wciąż z tendencjami spadkowymi. Wczoraj na rynkach nieobecni byli Amerykanie, co ograniczało obroty i wiarygodność czwartkowych ruchów. Wymowa wczorajszych publikacji makro z Europy (o tym wyżej) była raczej neutralna dla euro. Na EUR-USD w takim otoczeniu odnotowane zostały nieznaczne spadki i kurs na koniec dnia wylądował w okolicy 1,03. Dziś trwa wyczekiwanie na odczyt z rynku pracy w USA.

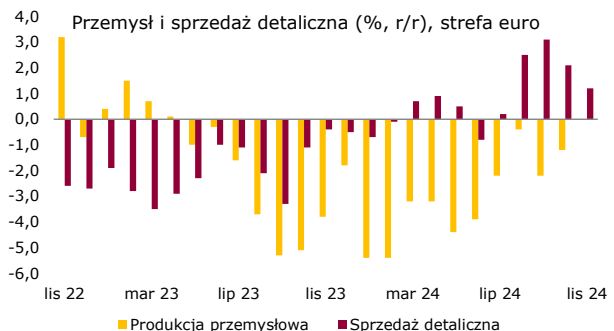
EUR-PLN z sygnałami kontynuacji konsolidacji nad 4,25. Wczoraj przerwane zostało dwudniowe wzrostowe odbicie na parze. Dzień kończył się nieco nad 4,26 po przejściowym wzroście powyżej 4,28. W szerszej perspektywie trwa konsolidacja poniżej 4,30.

Presja na wzrost rentowności SPW podtrzymana. Wczoraj krajowa krzywa przesunęła się o 2-3 p.b. w górę. Rentowności 10-latek osiągnęły 6%, a 2-latek nieco przekroczył 5,2%. W tle obserwujemy kontynuację silnego osłabienia Bunda, co wywiera presję na krajowe benchmarki. Rentowności tamtejszych 10-latek wzrosły o przeszło 20 p.b. od początku roku i blisko 60 p.b. od lokalnego dołka z początku grudnia.

Dziś o 14:30 opublikowany zostanie grudniowy raporty z rynku pracy w USA. Konsensus zakłada przyrost miejsc pracy w sektorze pozarolniczym na poziomie 165 tys., stabilizację stopy bezrobocia na 4,2% oraz dynamikę płacy godzinowej na 4% r/r.

O 16:00 opublikowany zostanie wstępny styczniowy indeks nastrojów konsumentów w USA wg Uniwersytetu Michigan. Konsensus zakłada stabilizację na poziomie 74.

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



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 10 stycznia 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Polska	Dzień wolny				
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,2	51,4	51,5
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	2,6	2,2	2,2
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	grudzień	2,8	2,4	2,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	grudzień	49,3	48,2	49,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	grudzień	51,2	49,4	49,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	grudzień	51,6	49,2	49,5
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	styczeń	-17,7	-17,9	-17,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	listopad	-0,2	0,2	-0,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	listopad	-1,2	-0,5	-1,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	grudzień	56,8	58,5	56,1
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	listopad	-0,4	-0,3	0,5
Wtorek						
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	listopad	6,3	6,3	6,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	grudzień	2,4	2,4	2,3
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	listopad	-78,2	-78,3	-73,6
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień	54,1	53,5	52,1
Środa						
	Niemcy	Sprzedż detaliczna n.s.a. r/r, %	listopad	2,3	2,5	3,6
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	listopad	-1,7	3,0	5,7
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	listopad	-1,2	-1,4	-3,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	-3,7		-12,6
14:15	USA	Raport ADP, tys.	grudzień	122,0	140,0	146,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń	201,0	215,0	211,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń	-959	-200	-1180
Czwartek						
	USA	Dzień wolny				
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	0,1	0,1	0,2
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad	-2,8	-4,5	-4,2
11:00	strefa euro	Sprzedż detaliczna w.d.a. r/r, %	listopad	1,2	1,7	2,1
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	grudzień	11,4		26,8
Piątek						
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	grudzień		4,2	4,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	grudzień		165,0	227,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	grudzień		140,0	194,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	styczeń		74,0	74,0

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.

Podjmując 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.