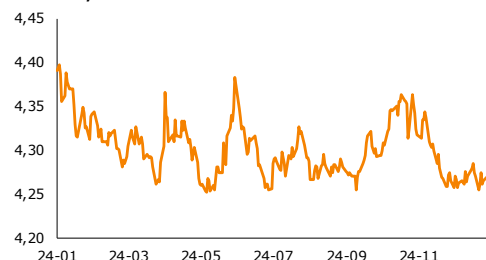


środa, 15 stycznia 2025

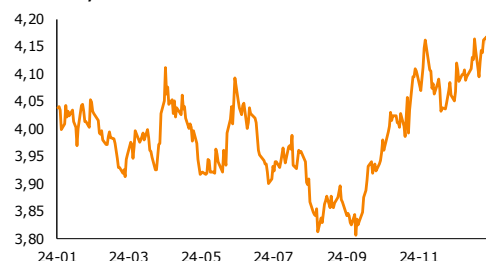
EUR-USD, dane dzienne



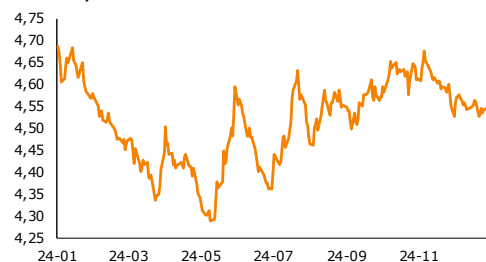
EUR-PLN, dane dzienne



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

Nadwyżka w obrotach towarowych handlu zagranicznego po listopadzie wyniosła 1,5 mld euro - podał Główny Urząd Statystyczny.

Eksport z Polski do Niemiec po listopadzie spadł o 4,7% do 87,6 mld euro - podał GUS.

WPI, prognozujący z wyprzedzeniem kierunek zmian cen towarów i usług, rośnie w styczniu, sugerując, że siły proinflacyjne nie słabną - poinformowało w raporcie Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych.

Wiceminister funduszy Jan Szyszko spodziewa się zakończenia rozmów z Komisją Europejską o oskładkowaniu umów cywilnoprawnych w ciągu miesiąca. W miejsce reformy zapisanej w Krajowym Planie Odbudowy rząd proponuje wzmocnienie Państwowej Inspekcji Pracy oraz wliczanie umów-zleceń do stażu pracy.

Ze świata

Nie jest jasne, czy Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego ponownie obniży stopy procentowe na posiedzeniu ws. polityki pieniężnej 30 stycznia - powiedział członek Rady Prezesów EBC i prezes banku centralnego Austrii Robert Holzmann.

Europa ściśle współpracuje z USA i stanowi dla Stanów szansę gospodarczą, a nie zagrożenie - oświadczyło dwoje komisarzy UE w reakcji na amerykańską zapowiedź ws. rozszerzenia ograniczeń w wywozie cipów AI.

Członkowie nowego zespołu ekonomicznego prezydenta-elekta Donalda Trumpa omawiają kwestię stopniowego, comiesięcznego podwyższania taryf - podała agencja Bloomberg, powołując się na źródła.

KE przyjęła zmiany w Funduszach Europejskich na Infrastrukturę, Klimat i Środowisko, by zmobilizować środki na projekty związane z odbudową po powodzi - poinformował MFiPR. M.in. przeniesiono 120 mln euro z inteligentnych systemów energetycznych na infrastrukturę zaopatrzenia w wodę.

Premier Francji Francois Bayrou zapowiedział we wtorek negocjacje dotyczące systemu emerytalnego pomiędzy partnerami społecznymi, czyli związkami zawodowymi i pracodawcami. Bayrou poinformował o planowanych rozmowach, przedstawiając w parlamencie program swojego rządu.

W USA wskaźnik optymizmu wśród drobnych przedsiębiorców wzrósł w grudniu do 105,1 pkt. z 101,7 pkt. miesiąc wcześniej - poinformowała Krajowa Federacja Niezależnej Przedsiębiorczości (NFIB) w komunikacie.

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA w grudniu wyniosły 0,2% w ujęciu miesiąc do miesiąca, rok do roku wzrosły o 3,3% - poinformował Departament Pracy w komunikacie.

Raport Rynkowy

środa, 15 stycznia 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2644	-0,13	0,07
USD-PLN	4,1364	-0,76	0,36
CHF-PLN	4,5336	-0,27	0,06
EUR-USD	1,0308	0,61	-0,31
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2238	0,75	-0,87
DAX	20 271	0,69	-0,34
SP500	5 843	0,11	-1,12

Rynek pieniężny i rynek długu

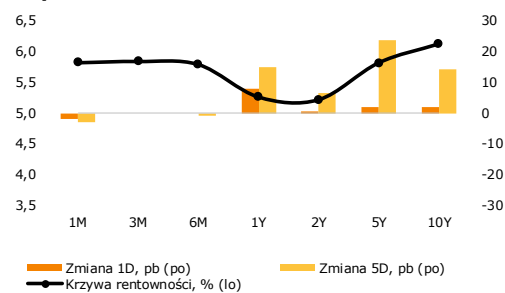
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL		p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,82	-2	-3
3M WIBOR	5,84	0	0
6M WIBOR	5,79	0	-1

	%	p.b.	p.b.
SPW PL			
2Y	5,22	0	7
5Y	5,82	2	24
10Y	6,13	2	14

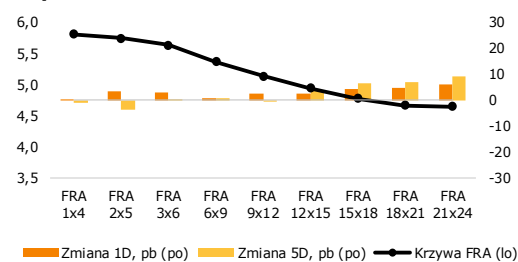
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE		p.b.	p.b.
DE2Y	290	-2	-6
DE5Y	336	-5	6
DE10Y	347	-2	-3

	p.b.	p.b.	p.b.
Spread PL vs US			
US2Y	85	2	-1
US5Y	122	2	11
US10Y	133	1	4

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Zaskoczenie na PPI w USA

Wczoraj poznaliśmy grudniowe dane o inflacji produkcyjnej (PPI) w USA. Wzrost cen PPI był niższy od oczekiwań i w ujęciu m/m wyr. sez. szeroki wskaźnik PPI wzrósł o 0,2% wobec oczekiwań utrzymania odczytu sprzed miesiąca (0,4% m/m). PPI bazowy (bez żywności i energii) także osłabił się o 0,2 p.p. do 0,0% m/m i był poniżej oczekiwań. W ujęciu r/r grudniowe odczyty to odpowiednio 3,3% r/r oraz 3,5% r/r, poniżej oczekiwań rynku. Dodatkowo odczyt za listopad inflacji bazowej r/r został skorygowany w górę o 0,1 p.p. Takie odczyty wspierają proces dezinflacji i dają większy komfort decydom Fed, choć raczej nie wpłyną na zmianę bieżącego, niespiesznego podejścia do dalszego luzowania polityki pieniężnej w USA.

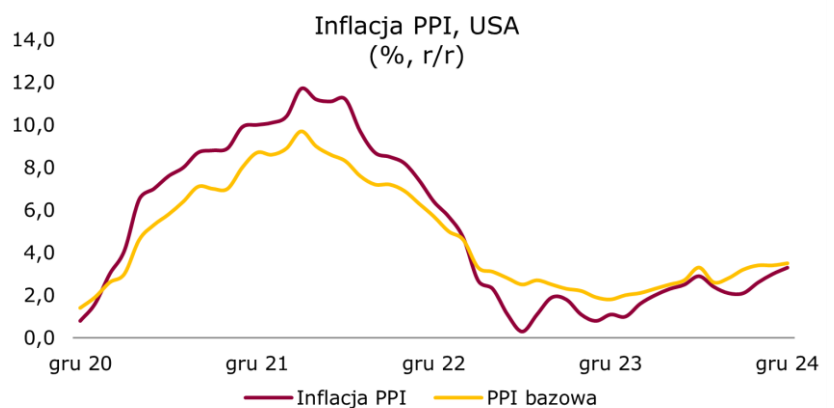
EUR-USD z kolejnym wzrostem. Wczoraj administracja wybranego na nowego prezydenta USA D. Trumpa omawiała kwestię stopniowego, comiesięcznego podwyższania taryf, zamiast jednorazowych, skokowych podwyżek. Zmniejsza to obawy o nagły wzrost presji inflacyjnej. Kurs EUR-USD odbił do 1,03 na koniec dnia.

EUR-PLN nieco w dół. Słabszy dolar wsparł złotego. EUR-PLN nieznacznie się obniżył, kończąc dzień ok. 4,26.

Spokojniej na długu. Po okresie większego osłabienia długu wczoraj zmiany rentowności polskich SPW były bardziej skromne. 2-latki bez zmian, 10-latki wzrosły o 2 p.b. Na rynkach bazowych także dość spokojnie. Największa zmiana na 10-letnich Bundach, o 4 p.b. w górę.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje finalne dane o grudniowej inflacji CPI. O 11:00 Eurostat opublikuje listopadowe dane o produkcji w przemyśle w strefie euro. O 14:30 poznamy grudniowe dane o inflacji CPI w USA.

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

środa, 15 stycznia 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	grudzień	104,8	100,0	97,4
	Chiny	Eksport r/r, %	grudzień	10,7	7,5	6,7
	Chiny	Import r/r, %	grudzień	1,0	-1,0	-3,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	listopad	-521,0	99,0	1220,0
Wtorek						
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	grudzień	3,3	3,5	3,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	grudzień	-86,7	-80,0	-366,8
Środa						
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	grudzień			4,8
10:00	Niemcy	PKB r/r, % szacunek	4Q		-0,2	-0,3
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad		-1,9	-1,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			-3,7
14:30	USA	Indeks NY Empire State	styczeń		3,0	0,2
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	grudzień		2,9	2,7
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	grudzień		3,3	3,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń		-850,0	-959,0
Czwartek						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	styczeń		5,75	5,75
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	grudzień		2,6	2,6
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	grudzień		2,8	2,8
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mln EUR	listopad		11,5	6057
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	grudzień		4,2	4,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		210,0	201,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	grudzień		0,6	0,7
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		-5,0	-10,9
14:30	USA	Ceny importu	grudzień		-0,1	0,1
Piątek						
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień		3,5	3,0
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień		5,4	5,4
3:00	Chiny	PKB r/r, %	4Q		5,0	4,6
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	listopad			25,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	grudzień		2,4	2,4
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	grudzień		1460,0	1493,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	grudzień		1328,0	1289,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	grudzień		0,3	-0,2

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 błędów.

Podjęmując 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.