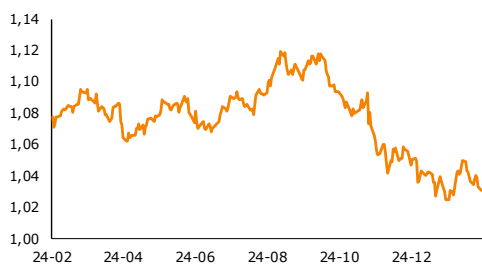


Raport Rynkowy

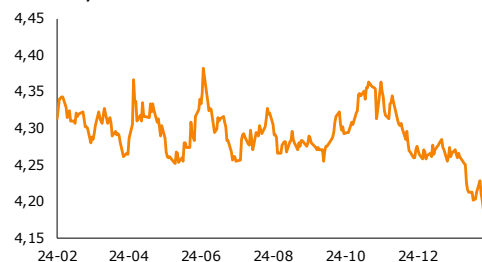
wtorek, 11 lutego 2025



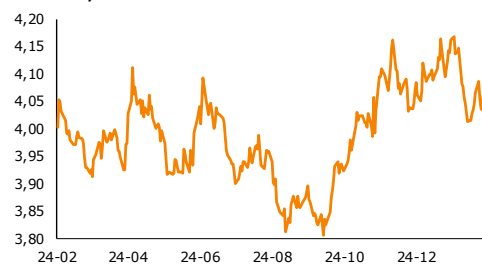
EUR-USD, dane dzienne



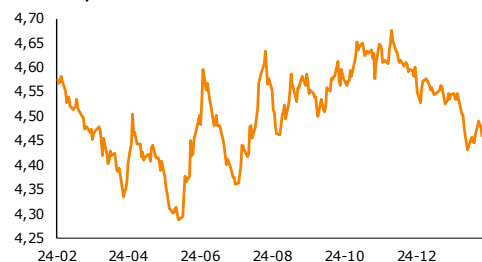
EUR-PLN, dane dzienne



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.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

W Polsce inwestycje w 2025 r. wyniosą ponad 650 mld zł, a może nawet bliżej 700 mld zł - powiedział premier Donald Tusk podczas konferencji na GPW, prezentując plan rozwoju Polski. W kontekście planu wymienił m.in. inwestycje w infrastrukturę, technologię i energetykę.

Rząd w najbliższych dniach będzie dopinać plany inwestycyjne Google i Microsoft w Polsce - poinformował w trakcie konferencji prasowej premier Donald Tusk. Dodał, że rozmowy toczą się też z Amazonem i IBM.

Rząd jest po decyzji, by budować pierwszą elektrownię jądrową na Kaszubach, ale jest też po decyzji, by umożliwić wskazanie drugiej potencjalnej lokalizacji pod drugą elektrownię jądrową - powiedział premier Donald Tusk podczas konferencji na GPW.

Polska ma zainwestować w ciągu dekady 65 mld zł w rozwój sieci przesyłowej prądu - poinformował w trakcie konferencji prasowej minister finansów Andrzej Domański.

Do 2032 roku rząd chce zainwestować w polską kolej 180 mld zł - poinformował w trakcie konferencji prasowej premier Donald Tusk.

Rząd chce silnego rynku kapitałowego, pracuje nad ułatwieniami w inwestowaniu na rynkach prywatnych i na rynku publicznym. W planach jest m.in. lepsze wykorzystanie autozapisu w PPK, podniesienie limitu wpłat na IKZE, nowe instrumenty, w tym ETFy - poinformował minister finansów Andrzej Domański. Dodał, że rząd ograniczy podatek od zysków kapitałowych.

Plan rozwoju rynku kapitałowego powinien być gotowy w najbliższych dwóch-trzech miesiącach - poinformował dziennikarzy minister finansów Andrzej Domański.

Rząd pracuje nad specjalnym 300-mln funduszem deeptech, który będzie inwestował m.in. w bezpieczeństwo cybernetyczne, technologie kosmiczne, satelity, sztuczną inteligencję oraz w tzw. technologie podwójnego zastosowania - poinformował podczas konferencji na GPW minister finansów Andrzej Domański.

Liczba cudzoziemców wykonujących w Polsce pracę w końcu sierpnia 2024 roku wyniosła 1.045,0 tys. osób - podał GUS.

Ministerstwo Finansów chce, żeby zmiany w podatku od zysków kapitałowych obowiązywały od 2026 r.; do połowy roku resort doprecyzuje proponowane rozwiązania, które będą koncertowały się na inwestycjach długoterminowych - poinformował minister finansów Andrzej Domański.

Ministerstwo Finansów zaoferuje do sprzedaży 12 lutego obligacje o łącznej wartości 6-10 mld zł serii OK0127, DS1029, PS0130, WZ0330, IZ0831 i DS1034 - podał resort w komunikacie.

Wypełnienie magazynów gazu w Polsce, według stanu na 9 lutego, wyniosło 62% - poinformował Gas Storage Poland.

Ze świata

Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w lutym wyniósł -12,7 pkt. wobec -17,7 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix w komunikacie. Analitycy spodziewali się wskaźnika -16,5 pkt.

Zapasy gazu ziemnego w europejskich magazynach wynoszą 49,0%. Znajduje się w nich 562,63 TWh gazu - wynika z wycieńń firmy Gas Infrastructure Europe.

Niemiecki rząd pracuje nad uniknięciem podwyżek ceł, którymi grozi prezydent USA Donald Trump - poinformował w poniedziałek rzecznik ministerstwa gospodarki RFN. Media przypominają, że Stany Zjednoczone są najważniejszym partnerem handlowym Niemiec, a od handlu z USA zależy 1,2 mln miejsc pracy.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,1827	-0,25	-1,07
USD-PLN	4,0580	-0,06	-0,69
CHF-PLN	4,4534	-0,24	-0,81
EUR-USD	1,0307	-0,20	-0,36
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2508	0,78	4,90
DAX	21 912	0,57	2,26
SP500	6 066	0,67	0,47

Rynek pieniężny i rynek długu

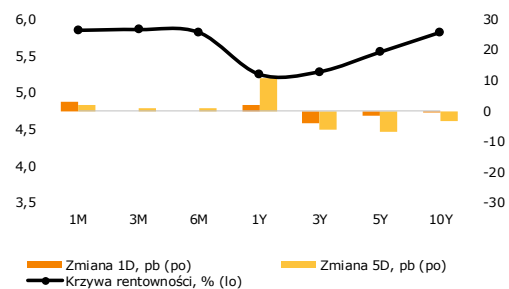
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	3	2
3M WIBOR	5,86	0	1
6M WIBOR	5,82	0	1

	%	p.b.	p.b.
SPW PL			
3Y	5,28	-4	-6
5Y	5,55	-1	-7
10Y	5,82	0	-3

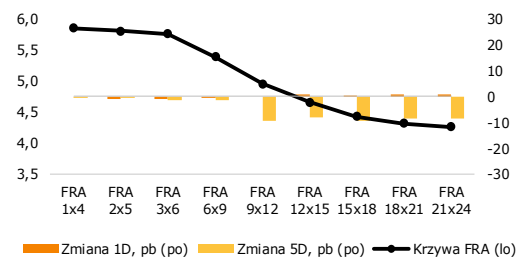
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE3Y	325	-2	-5
DE5Y	341	0	-6
DE10Y	346	1	-1

	p.b.	p.b.	p.b.
Spread PL vs US			
US3Y	99	-3	-7
US5Y	121	0	-5
US10Y	132	0	2

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Rząd przedstawia nowy program gospodarczy

Wczoraj premier D. Tusk zapowiedział plan gospodarczy dla Polski na swoim wystąpieniu w siedzibie GPW. Szef rządu wskazał, że 2025 rok ma być rokiem przełomowym, w trakcie którego inwestycje w naszym kraju sięgną 650 mld zł, przy czym według premiera jest to ostrożny szacunek. Inwestycje mają objąć zarówno infrastrukturę transportową i logistyczną, ale zapowiedziane zostały również inwestycje gigantów technologicznych z USA (premier powiedział, że w najbliższych dniach szefowie m.in. Microsoft czy Google będą gościć w Polsce i odbędą się rozmowy finalizujące ich plany inwestycyjne). Zostało również zaznaczone, że istotne są działania, które mają gwarantować stabilną dostawę energii do wszystkich tych, którzy planują inwestycje w Polsce. Z tego powodu, oprócz inwestycji w OZE, potwierdzona została decyzja o budowie pierwszej elektrowni atomowej na Kaszubach. Dodatkowo D. Tusk zapowiedział, że należy przygotować plan nakierunkowany na deregulację, który po wprowadzeniu będzie wspierał polskich przedsiębiorców.

Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w lutym wyniósł -12,7 pkt. co było wzrostem o 5 pkt. z poziomu -17,7 pkt. miesiąc wcześniej. Oczekiwania analityków były na poziomie -16,5 pkt, także lutowe zaufanie inwestorów zaskoczyło na plus. Ocena bieżącej sytuacji pozostaje poniżej zera na poziomie -25,5 pkt., natomiast pierwszy raz od lipca 2024 indeks dotyczący oczekiwań był na plusie (+1,0 pkt.). Zaufanie co do przyszłości poprawia się również w niemieckiej gospodarce (wzrost z -13,8 pkt. w styczniu do -5,8 pkt. w lutym), co wynika między innymi z nadziei na poprawę po wyborach federalnych pod koniec miesiąca.

EUR-USD lekko w dół. Kurs głównej pary walutowej wczoraj zakończył notowania w okolicy 1,03. Dziś wystąpienie prezesa Fed przed senatem USA w trakcie którego J. Powell przedstawi półroczny raport na temat polityki monetarnej. Nie zakładamy zmiany retoryki wypowiedzi prezesa Fed odnośnie do ostrożnego luzowania polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych, co przez inwestorów może zostać odebrane neutralnie.

Polski złoty jest ciągle bardzo mocny. Wczoraj kurs EUR-PLN zszedł poniżej 4,18, ale dzień zakończył na 4,183. W stosunku do dolara polska waluta również lekko się umocniła, częściowo odrabiając piątkowe straty, gdzie dolara wspierały niezłe dane z amerykańskiego rynku pracy. Kurs USD-PLN na zakończenie wczorajszego dnia wyniósł 4,058. Złotego wczoraj mogły wspierać m.in. wypowiedzi premiera D. Tuska o planie gospodarczym dla Polski.

Rentowność długu. Wczoraj krajowe 3-latkę spadły o 4 p.b. do poziomu 5,28%, podczas gdy na długim końcu obyło się bez zmian wycen długu. Na rynkach bazowych obserwowaliśmy kosmetyczne spadki rentowności. Na krajowe obligacje w tym tygodniu może wpływać zaplanowana na 12 lutego (środa) sprzedaż obligacji przez MF o wartości 6-10 mld zł.

Dziś pustka w kalendarzu publikacji danych makroekonomicznych. Zdecydowanie ciekawej natomiast zapowiada się druga połowa tygodnia, gdy opublikowane zostaną m.in. dane o polskim PKB w 4Q'24 (czwartek, nasza prognoza: 3,5% r/r n.s.a., konsensus: 3,3% r/r n.s.a.), czy też krajowej inflacji CPI w styczniu (piątek, nasza prognoza: 5,1% r/r, konsensus: 5,0% r/r).

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

Raport Rynkowy

wtorek, 11 lutego 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	luty	-12,7	-16,5	-17,7
Wtorek						
	Japonia	Dzień wolny				
16:00	USA	Wystąpienie przed Senatem prezesa Fed				
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			2,2
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	styczeń		2,9	2,9
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	styczeń		3,1	3,2
16:00	USA	Wystąpienie przed Izbą Reprezentantów prezesa Fed				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty		2305	8664
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	styczeń		-89,2	-86,7
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		2,3	2,3
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		2,8	2,8
10:00	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	4Q		3,3	2,7
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	grudzień		-3,1	-1,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	grudzień		-1475	-521
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		215,5	219,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	styczeń		3,3	3,3
Piątek						
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		5,0	4,7
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	4Q		0,9	0,9
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	styczeń		-0,2	0,4
14:30	USA	Ceny importu	styczeń		0,4	0,1
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	styczeń		0,3	0,9

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.

Podjęciem decyzji inwestycyjnej 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.