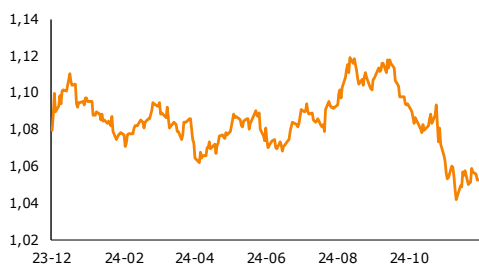
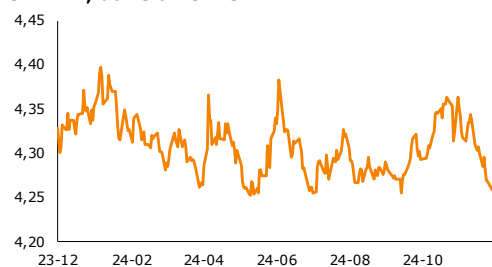


środa, 11 grudnia 2024

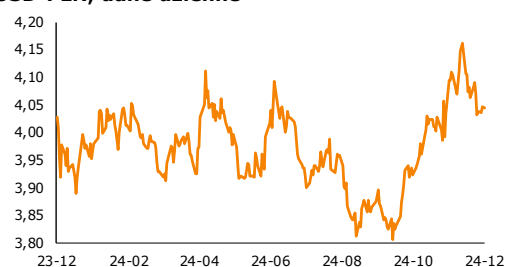
## EUR-USD, dane dzienne



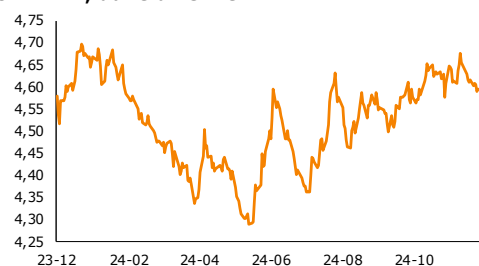
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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 energii stanowią obecnie jedną z głównych przeszkód dla budowy silnej europejskiej gospodarki – powiedział we wtorek dziennikarzom w Brukseli minister finansów Andrzej Domański. Receptą na to jest jego zdaniem tworzenie w Europie mocnego rynku energii.

W listopadzie odnotowano znaczne pogorszenie się koniunktury w przemyśle przetwórczym, a przewidywania dotyczące rozwoju sytuacji w najbliższych miesiącach w sektorze są pesymistyczne - podano w raporcie IRG SGH.

Komisja Europejska zaproponowała we wtorek podniesienie limitu pomocy dla rolników niepodlegającej kontroli z 25 tys. do 50 tys. euro. Chce też wzmocnić pozycję rolników w łańcuchu dostaw m.in. poprzez zmianę przepisów dotyczących umów między rolnikami a nabywcami.

Na koniec III kw. 2024 r. liczba wolnych miejsc pracy wynosiła 114,3 tys., o 2,8% więcej w ujęciu r/r - podał GUS. W ujęciu k/k liczba wolnych miejsc pracy wzrosła o 3,1%.

W okresie I-III kw. odnotowano spadek wypadków przy pracy o 0,3% r/r - podał GUS.

Według stanu na 9 grudnia, wartość aktywów netto (WAN) PPK wzrosła do 30,34 mld zł wobec 28,94 mld zł na koniec października - poinformował PFR Portal PPK.

W czasie polskiej prezydencji, będzie trwała dyskusja na temat przyszłego wieloletniego budżetu UE ; we wspólnym interesie jest, by zostały w nim zawarte wydatki na obronność - poinformował na konferencji minister ds. europejskich Adam Szłapka.

Polska będzie walczyć, by zachować programy regionalne w przyszłej polityce spójności UE oraz by był bodziec dla konkurencyjności MSP, a nie tylko dużych firm - powiedziała PAP Biznes minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. Zauważyła, że wiadomo już, iż będzie częściowa centralizacja funduszy.

Uruchomienie systemu kaucyjnego powinno obniżyć koszty tzw. podatku od plastiku (Plastic tax), który szacunkowo w 2024 roku ma wynieść ok. 2,3 mld zł - poinformowała PAP Biznes wiceministra klimatu i środowiska, Anita Sowińska. Ponadto resort nie zamyka się na kolejnych operatorów systemu. W ministerstwie na ukończeniu są prace koncepcyjne dotyczące wprowadzenia ROP.

Państwowy Dług Publiczny na koniec III kw. 2024 r. wyniósł 1.498.024,1 mln zł, co oznacza wzrost o 2,9% k/k (+41.729,1 mln zł) - podało Ministerstwo Finansów w komunikacie. W porównaniu z końcem 2023 r. PDP wzrósł o 169.958,5 mln zł (+12,8%).

### Ze świata

W USA wskaźnik optymizmu wśród drobnych przedsiębiorców wzrósł w listopadzie do 101,7 pkt. z 93,7 pkt. miesiąc wcześniej - poinformowała Krajowa Federacja Niezależnej Przedsiębiorczości (NFIB) w komunikacie.

# Raport Rynkowy



środa, 11 grudnia 2024

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>		%	%
EUR-PLN	4,2589	0,00	-0,85
USD-PLN	4,0456	0,26	-1,09
CHF-PLN	4,5826	-0,23	-0,57
EUR-USD	1,0527	-0,26	0,17
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%	%
WIG20	2317	0,07	3,42
DAX	20 329	-0,08	1,56
SP500	6 035	-0,30	-0,85

## Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	4	5
3M WIBOR	5,86	1	0
6M WIBOR	5,78	0	0
<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	5,07	3	15
5Y	5,33	0	13
10Y	5,67	0	10

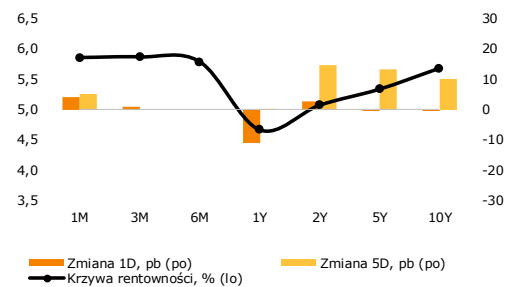
  

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	311	6	12
DE5Y	338	2	8
DE10Y	355	0	3

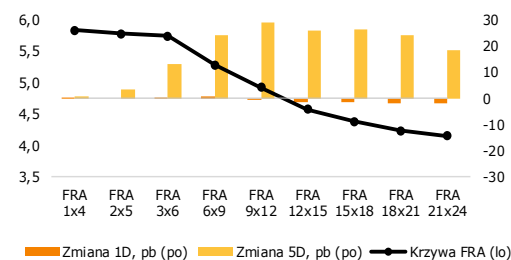
  

	p.b.	p.b.	p.b.
<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	93	1	18
US5Y	123	-2	15
US10Y	145	-3	10

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Popyt na pracę lekko wzocnił się

Na koniec 3Q'24 liczba wolnych miejsc pracy wyniosła 114,3 tys., to wzrost o 3,1% k/k i o 2,8% r/r. Aby ocenić sytuację na rynku pracy pod kątem zgłaszanego popytu na pracę, GUS oblicza wskaźnik wolnych miejsc pracy, określający udział wolnych miejsc pracy w ich ogólnej liczbie (tj. obsadzonych i wolnych miejsc pracy). Na koniec 3Q'24 wskaźnik ten wyniósł 0,89% (odsezonowany). W ujęciu k/k zwiększył się o 0,02 p.p., a r/r zwiększył się o 0,03 p.p. Na koniec 3Q'24 najwyższy wskaźnik wolnych miejsc pracy wystąpił w Budownictwie (1,80%), następnie w sekcji Działalność profesjonalna naukowa i techniczna (1,56%) oraz Informacja i komunikacja (1,49%), a w przekroju regionalnym w dolnośląskim i lubuskim. Choć na koniec 3Q'24 wskaźnik wolnych miejsc pracy kształtował się wciąż nieco poniżej wieloletniej średniej w warunkach poprawy koniunktury i umiarkowanej aktywności gospodarczej, to widać lekką poprawę popytu na pracę.

**Dolar z lekkim umocnieniem.** Drugi dzień z rzędu bez publikacji wpływowych danych makroekonomicznych przyniósł niewielkie zmiany na głównej parze walutowej. Dolar nieznacznie się umocnił, a kurs EUR-USD zakończył dzień ok. 1,053. Finalne dane o inflacji w Niemczech potwierdziły odczyt na poziomie 2,2% r/r, co oznacza wzrost inflacji r/r drugi miesiąc z rzędu i może stanowić pewne wsparcie dla dolara. Dodatkowo uporczywa pozostaje inflacja usług. Większe zmiany na kursie EUR-USD może przynieść dzisiejsza publikacja listopadowych danych o inflacji CPI w USA oraz jutrzejsza decyzja EBC ws. stóp procentowych. Obecnie rynki z przeważającym prawdopodobieństwem wyceniają obniżkę stóp EBC o 25 p.b. niż 50 p.b., gdzie ta pierwsza jest niemalże pewna.

**Zatrzymanie na EUR-PLN.** Po czterodniowym wsparciu złotego, kiedy kurs EUR-PLN obniżył się o kilka figur, wczoraj kurs tej pary walutowej pozostał właściwie bez zmian. Prawdopodobnie wyczerpuje się „lokomotywa” związana ze zmianą na jastrzębią retoryki prezesa NBP.

**Dług bez większych zmian.** Drugi dzień z rzędu zmiany rentowności polskich SPW były małe. Na rynkach bazowych także dość spokojnie.

Dziś poznamy odczyt inflacji CPI w USA za listopad. Konsensus oczekuje wzrostu o 0,1 p.p., do 2,7% r/r oraz utrzymania inflacji bazowej na poziomie 3,3% 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

środa, 11 grudnia 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	3Q	1,2	1,0	1,2
	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	listopad	0,2	0,4	0,3
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	grudzień	-17,5	-12,3	-12,8
<b>Wtorek</b>						
4:06	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	listopad	97,4	93,5	95,7
4:06	Chiny	Eksport r/r, %	listopad	6,7	8,6	12,7
4:06	Chiny	Import r/r, %	listopad	-3,9	0,9	-2,3
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	listopad		2,2	2,2
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	listopad		2,4	2,4
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	3Q		1,3	1,9
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	3Q		2,2	2,2
<b>Środa</b>						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	grudzień			2,8
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	listopad		2,7	2,6
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	listopad		3,3	3,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	grudzień		-1100,0	-5073,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	listopad		-351,0	-257,5
<b>Czwartek</b>						
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	grudzień		3,00	3,25
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	grudzień		220,0	224,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	listopad		2,6	2,4
14:45	Polska	Konferencja po posiedzeniu EBC	grudzień			
<b>Piątek</b>						
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	październik			1,6
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	listopad			4,6
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	październik		-2,1	-2,8
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	październik		-100,0	-1434,0
14:30	USA	Ceny importu	listopad		-0,2	0,3

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.

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.