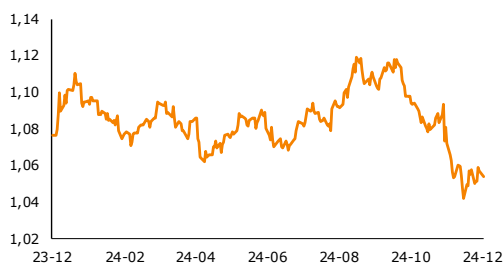


Raport Rynkowy

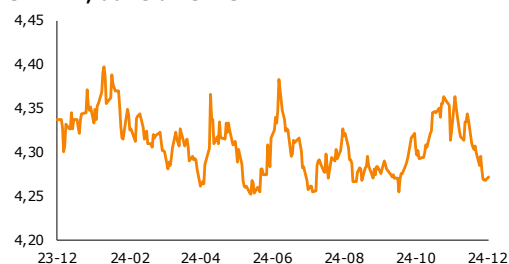
poniedziałek, 9 grudnia 2024



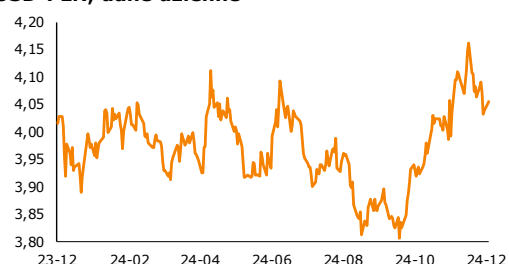
EUR-USD, dane dzienne



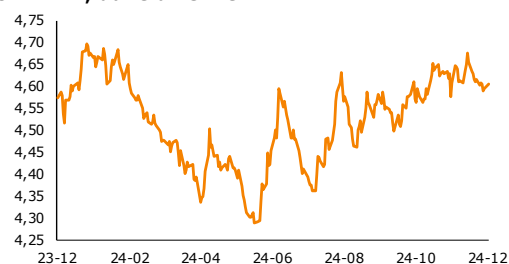
EUR-PLN, dane dzienne



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

Luzowanie polityki pieniężnej to raczej perspektywa II połowy 2025 r. lub nawet I kwartału 2026 r. - poinformowała PAP Biznes członkini RPP Gabriela Masłowska.

Cezary Kochalski z RPP podtrzymał w rozmowie z agencją Bloomberg swoją opinię, że dyskusja o obniżkach stóp możliwa będzie w marcu 2025 r., a w określonych okolicznościach poparłby wtedy taki ruch.

Członek RPP Ireneusz Dąbrowski podtrzymał w rozmowie z agencją Bloomberg wyrażoną w listopadzie opinię, że cięcie stóp procentowych możliwe będzie w III kw. 2025 roku.

NBP wprowadza zmiany w systemie operacyjnym polityki pieniężnej NBP - od 10 lutego 2025 r. zmodyfikowane będą zasady ustalania okresów utrzymywania rezerwy obowiązkowej, a przetargi podstawowych operacji otwartego rynku będą organizowane w poniedziałki - podał NBP na stronach internetowych.

Komitet Stabilności Finansowej ds. nadzoru makro (KSF-M) ocenia, że nadwyżki kapitałowe i wysokie bufora płynnościowe stwarzają w bankach przestrzeń do kreowania kredytu dla gospodarki - podał KSF-M w komunikacie po regularnym posiedzeniu.

Odmrożenie cen prądu pod koniec 2025 roku nie zmienia perspektywy dyskusji o obniżce stóp procentowych - powiedział agencji Bloomberg członek RPP Henryk Wnorowski.

W pierwszym półroczu 2025 r. średniookresowa strategia rozwoju kraju do 2035 r. zostanie przekazana do konsultacji społecznych i uzgodnień międzyresortowych - poinformował MFiPR.

Zatrudnienie w Polsce, mierzone liczbą osób zatrudnionych, w III kwartale 2024 roku nie zmieniło się k/k oraz obniżyło się o 0,3% r/r - podał Eurostat.

Sejm w piątek uchwalił ustawę budżetową na rok 2025. Zakłada ona, że dochody budżetu wyniosą 632,6 mld zł, wydatki nie przekroczą 921,6 mld zł, a deficyt sięgnie maksymalnie 289 mld zł.

W przyjętym przez Sejm budżecie rząd zabezpieczył środki na kluczowe inwestycje - CPK, inwestycje w infrastrukturę kolejową i pierwszą polską elektrownię jądrową - napisał na platformie X minister finansów Andrzej Domański.

Ze świata

Indeks cen żywności na świecie w listopadzie wzrósł do 127,5 pkt. ze 126,9 pkt. w październiku - wynika z danych Organizacji Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa (Food and Agriculture Organization of the United Nations, FAO).

Światowe zbiory zbóż w sezonie 2024/25 wyniosą 2.841 mln ton, o 0,6 proc. mniej niż w prognozie sprzed miesiąca - ocenia Organizacja Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa (Food and Agriculture Organization of the United Nations, FAO).

Produkt Krajowy Brutto w strefie euro w III kwartale wzrósł 0,4% k/k - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat w trzecim, ostatnim wyliczeniu. W II wyliczeniu szacowano +0,4%, po +0,2% w II kw.

Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w grudniu wzrósł do 74,0 pkt z 71,8 pkt. miesiąc wcześniej - podano we wstępnym wyliczeniu.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 9 grudnia 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2674	-0,04	-0,73
USD-PLN	4,0375	0,12	-0,65
CHF-PLN	4,5960	0,13	-0,41
EUR-USD	1,0568	-0,17	-0,09
Rynek akcji		pkt	%
WIG20	2310	-0,03	5,43
DAX	20 385	0,13	3,86
SP500	6 090	0,25	0,71

Rynek pieniężny i rynek długu

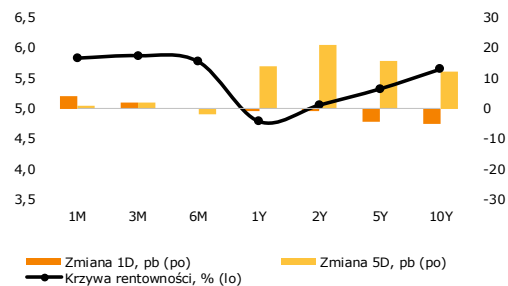
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL		%	p.b.
1M WIBOR	5,83	4	1
3M WIBOR	5,87	2	2
6M WIBOR	5,77	0	-2

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,06	-1	21
5Y	5,32	-4	16
10Y	5,65	-5	12

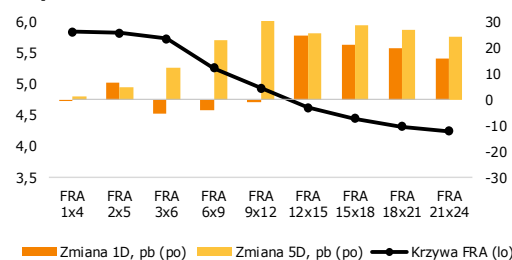
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE		p.b.	p.b.
DE2Y	306	1	16
DE5Y	335	-3	11
DE10Y	354	-5	10

Spread PL vs US		p.b.	p.b.
US2Y	95	3	26
US5Y	129	-1	17
US10Y	149	-3	14

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Mieszane dane z amerykańskiego rynku pracy

Zatrudnienie poza rolnictwem w USA w listopadzie wzrosło o 227 tys. Był to solidny przyrost, przy czym to było oczekiwane ze względu na korektę po słabym jednorazowo październiku (huragany, strajki). Utrzymał się wzrost godzinowej przeciętnej stawki na 0,4% m/m wobec oczekiwań 0,3% m/m. Z drugiej strony stopa bezrobocia przyniosła nieco negatywną niespodziankę, wzrosła o 0,1 p.p. do 4,2% wobec oczekiwań stabilizacji na 4,1%. Podsumowując, dla Fed lekko niepokojąco wygląda dynamika płac, która się utrwała zbyt wysoko (~4%). Natomiast wymowę tego nieco łagodzi wzrost stopy bezrobocia z 4,1% do 4,2%. Per saldo bez większych zaskoczeń. Drzwi do grudniowej obniżki stóp Fed pozostają otwarte, ale na pewno nie na oścież.

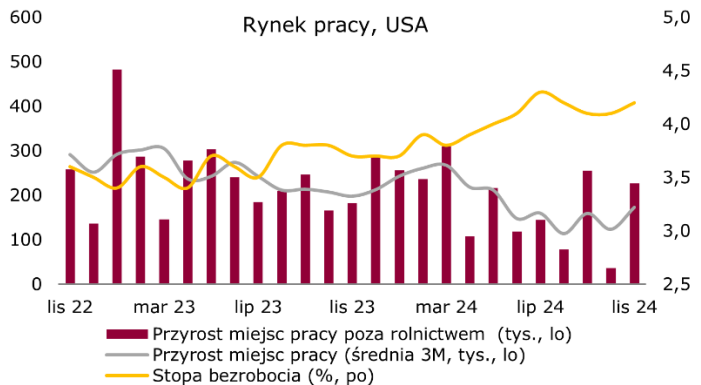
Dolar z lekkim wzmocnieniem na koniec tygodnia. W ubiegłym tygodniu publikacje danych makroekonomicznych bardziej sprzyjały wspólnej walucie niż dolarowi. Końcówka tygodnia przyniosła lekkie umocnienie dolara. Twarde dane o produkcji przemysłowej w Niemczech były gorsze od oczekiwań, a listopadowe zatrudnienia i płace wzrosły silniej niż konsensus. Kurs EUR-USD zamknął ubiegły tydzień w okolicach 1,056.

Złoty wyraźnie mocniejszy. Ubiegły tydzień sprzyjał złotemu. Kurs EUR-PLN obniżył się z blisko 4,30 do ok. 4,27. Apetyt na ryzyko wspierał polską walutę, a w drugiej połowie tygodnia pomogła jastrzębia retoryka prezesa NBP.

Wyraźne osłabienie polskiego długu. W ubiegłym tygodniu rentowności polskich SPW wzrosły znacząco, co podbiła jastrzębia komunikacja prezesa NBP. Rentowności obligacji 2-letnich wzrosły o ok. 21 p.b., 10-letnich o blisko połowę mniej, choć nadal znacząco +12 p.b.

W tym tygodniu kalendarium danych makroekonomicznych dla Polski jest dość pustawe. Dopiero **w piątek** spłyną szczegóły i finalna inflacja CPI za listopad, a NBP opublikuje październikowe dane o bilansie płatniczym. Szybki szacunek wskazał na obniżenie się inflacji- CPI r/r o 0,4 p.p. do 4,6%. **Z zagranicy, w środę** poznamy odczyt inflacji CPI w USA za listopad. **W czwartek** decyzyjne posiedzenie EBC ws. prawie stóp procentowych oraz poznamy najnowszą projekcję makroekonomiczną. Konsensus wskazuje na obniżkę o 25 pb. Z USA spłyną dane o inflacji produkcyjnej PPI za listopad oraz tygodniowe dane o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. **W piątek** Eurostat opublikuje październikowe dane o produkcji w przemyśle w strefie euro.

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

poniedziałek, 9 grudnia 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	3Q	1,2	1,0	0,9
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	listopad	0,2	0,3	0,3
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	grudzień		-12,3	-12,8
Wtorek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	listopad		93,5	95,7
	Chiny	Eksport r/r, %	listopad		8,6	12,7
	Chiny	Import r/r, %	listopad		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		1,5	1,9
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	3Q		2,2	2,2
Środa						
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			-5073,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	listopad		-354,0	-257,5
Czwartek						
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			
Piątek						
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		-2,3	-2,8
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	październik		-78,0	-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 błędu.

Podejmując 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.