

Raport Rynkowy

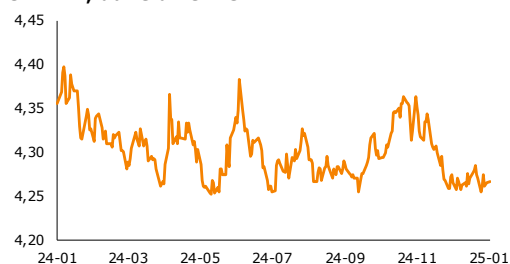
poniedziałek, 13 stycznia 2025



EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Prezydent Andrzej Duda podpisał ustawę z dnia 20 grudnia 2024 r. o Radzie Fiskalnej - podano w komunikacie na oficjalnej stronie prezydenta RP.

Bułgaria i Polska odnotowały w III kwartale 2024 r. najwyższy wzrost cen mieszkań w porównaniu z analogicznym okresem 2023 roku - wynika z danych Eurostatu.

Prognozy meteo są niekorzystne dla zimowej wegetacji roślin - podał Instytut Meteorologii i Gospodarki Wodnej.

MF uplasowało na rynku 5- i 10-letnie obligacje o łącznej wartości 3 mld euro - poinformował resort finansów w komunikacie.

Ministerstwo Finansów zaferuje do sprzedaży 13 stycznia 45-tygodniowe bony o wartości 3-6 mld zł - podał resort w komunikacie.

Ze świata

Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła w grudniu o 256 tys. Oczekiwano przyrostu o 165 tys. Miesiąc wcześniej wzrost wyniósł 212 tys., po korekcie z 227 tys. - podał amerykański Departament Pracy.

Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w styczniu 73,2 z 74,0 pkt. miesiąc wcześniej - podano w końcowym wyliczeniu. Rynek oczekiwał 74,0 pkt. Wyraźnie wzrosły oczekiwani inflacyjne konsumentów w USA.

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

Raport Rynkowy

poniedziałek, 13 stycznia 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2654	0,10	-0,11
USD-PLN	4,1621	0,58	0,45
CHF-PLN	4,5430	0,17	-0,39
EUR-USD	1,0244	-0,54	-0,62
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2257	0,41	1,35
DAX	20 215	-0,50	1,55
SP500	5 827	-1,54	-1,94

Rynek pieniężny i rynek długu

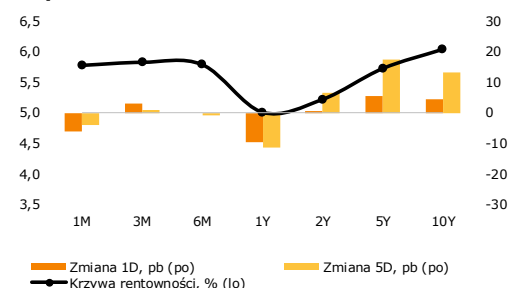
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL		p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,78	-6	-4
3M WIBOR	5,83	3	1
6M WIBOR	5,79	0	-1

	%	p.b.	p.b.
SPW PL			
2Y	5,22	0	7
5Y	5,73	5	17
10Y	6,04	4	13

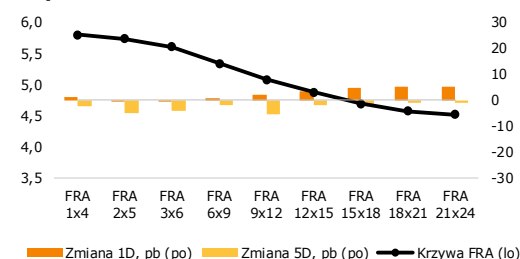
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	293	-5	-12
DE5Y	335	1	-4
DE10Y	345	1	-8

	p.b.	p.b.	p.b.
Spread PL vs US			
US2Y	84	-11	-7
US5Y	115	-6	-3
US10Y	128	-3	-7

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Pozytywne niespodzianki z rynku pracy w USA

Zatrudnienie poza rolnictwem w USA w grudniu wzrosło o 256 tys., wyraźnie powyżej oczekiwanych 165 tys. To wynik jak w czasach silnej koniunktury. Jednocześnie listopadowy odczyt został skorygowany w dół o 15 tys. Wzrost godzinowej przeciętnej stawki osłabł o 0,1 p.p., do 0,3% m/m i był zgodny z oczekiwaniami. Stopa bezrobocia także z pozytywnym zaskoczeniem. Obniżyła się o 0,1 p.p., do 4,1% wobec konsensusu 4,2%. Takie dane stanowią dla Fed wyraźny sygnał, że przyjęta polityka ostrożnego podejścia do dalszego luzowania polityki pieniężnej jest słuszna. Oczekiwania rynkowe na kolejną obniżkę stóp przesunęły się na wrzesień-październik 2025.

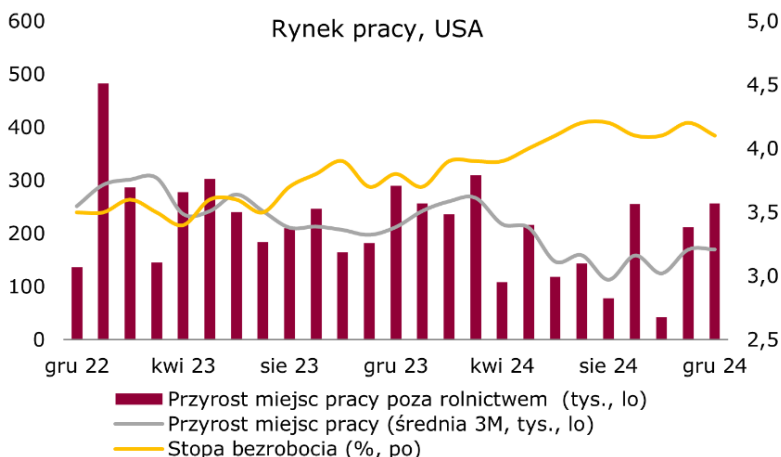
EUR-USD na ścieżce spadkowej. W ubiegłym tygodniu kurs głównej pary walutowej zniżkował wobec dobrych danych z gospodarki amerykańskiej, a tydzień domknęły solidne dane z rynku pracy. EUR-USD zakończył piątek na poziomie 1,024, co stanowi najniższy poziom od lekko ponad 2 lat. Dziś rano dolar dalej umacniał się.

EUR-PLN w górę. Ubiegły tydzień przyniósł osłabienie złotego. Polskiej waluty nie wspierał umacniający się dolar. Kurs EUR-PLN zakończył tydzień nieco poniżej 4,265. W miesięcznej perspektywie kurs EUR-PLN znajduje się w konsolidacji w okolicach 4,26.

Rentowności SPW w górę. W ubiegłym tygodniu krajowe benchmarki pozostawały pod presją wzrostową ze strony rynków bazowych. Krzywa rentowności przesunęła się w górę. 2-latki wzrosły o ok. 7 p.b., z silniejszym wzrostem dla 10-latek (13 p.b.). Rentowności 10-latek są ok. 6%, a 2-latek ok. 5,2%. W pierwszym przypadku to poziomy najwyższe od jesieni ub. roku, a w drugim od połowy ub. roku.

W tym tygodniu w kraju, **dziś** o 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za listopad. **W środę** o 10:00 poznamy finalne dane o grudniowej inflacji CPI. **W czwartek** NBP opublikuje grudniowe dane o inflacji bazowej oraz poznamy decyzję RPP ws. stóp procentowych. Nie spodziewamy się zmian w polityce pieniężnej. **W piątek** o 15:00 konferencja prezesa NBP, podczas której poznamy więcej szczegółów odnośnie decyzji RPP. Za granicą, **we wtorek** opublikowane zostaną grudniowe dane o inflacji PPI w USA, a **w środę** dotyczące inflacji konsumenckiej. Także w środę Eurostat opublikuje listopadowe dane o produkcji w przemyśle w strefie euro. **W czwartek** z USA spłyną dane o sprzedaży detalicznej za gruzień.

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, 13 stycznia 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
4:00	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	grudzień	104,8	100,0	97,4
4:00	Chiny	Eksport r/r, %	grudzień	10,7	7,5	6,7
4:00	Chiny	Import r/r, %	grudzień	1,0	-1,0	-3,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	listopad		99,0	1064,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	grudzień		-73,8	-366,8
Wtorek						
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	grudzień		3,5	3,0
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		-1,8	-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			-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			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		-0,2	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		1325,0	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 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.