

Raport Rynkowy

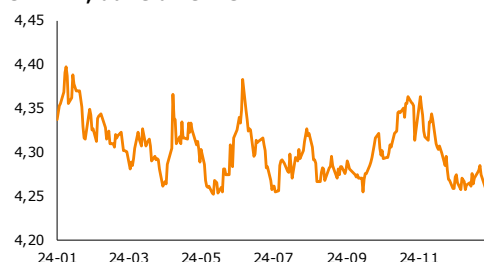
czwartek, 9 stycznia 2025



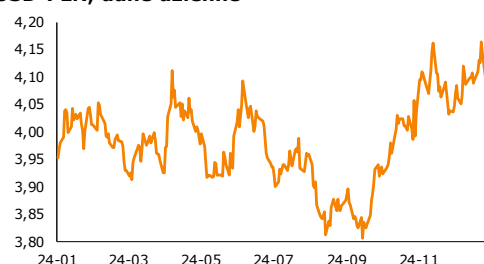
EUR-USD, dane dzienne



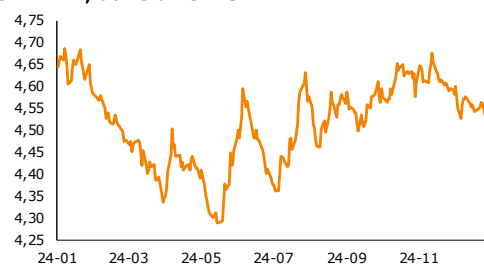
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Szacowana stopa bezrobocia rejestrowanego w grudniu wyniosła 5,1 proc. wobec 5,0 proc. miesiąc wcześniej - podała resort rodziny w komunikacie.

Mediana wynagrodzeń w gospodarce narodowej w lipcu 2024 r. wyniosła 6.641,0 zł i była niższa o 19,0 proc. od przeciętnego wynagrodzenia brutto - podała GUS.

Wskaźnik oczekiwań inflacyjnych konsumentów w Polsce w grudniu 2024 r. wzrósł do 37,6 pkt. z 37,4 pkt. w listopadzie - wynika z danych Komisji Europejskiej.

W grudniu 2024 r. zarejestrowano 62.746 nowych samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 tony, tj. o 29,65 proc. więcej rdr - podała instytut Samar.

Ze świata

Fed może przyjąć ostrożne podejście w polityce monetarnej w następnych kwartałach - wynika z protokołu z ostatniego posiedzenia Fedu. Z minutes wynika, że FOMC jest blisko punktu, w którym tempo spowolnienia obniżek stóp proc. w USA byłoby właściwe.

Kanclerz Niemiec Olaf Scholz oświadczył w środę, że partnerzy UE nie rozumieją ostatnich wypowiedzi Trumpra dotyczących Grenlandii. Nienaruszalność granic jest podstawową zasadą prawa międzynarodowego i pokojowego porządku - podkreślił szef rządu RFN, cytowany przez agencję Reutersa.

Sekretarz stanu USA Antony Blinken odrzucił w środę pomysł aneksji Grenlandii przez Stany Zjednoczone, przedstawiony przez prezydenta elekta USA Donalda Trumpra. Blinken zapewnił, że nie dojdzie do takiej interwencji militarnej.

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

czwartek, 9 stycznia 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2739	0,30	-0,25
USD-PLN	4,1424	0,51	0,37
CHF-PLN	4,5462	0,34	-0,14
EUR-USD	1,0318	-0,21	-0,37
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2229	-1,25	1,15
DAX	20 330	-0,05	2,11
SP500	5 918	0,16	0,85

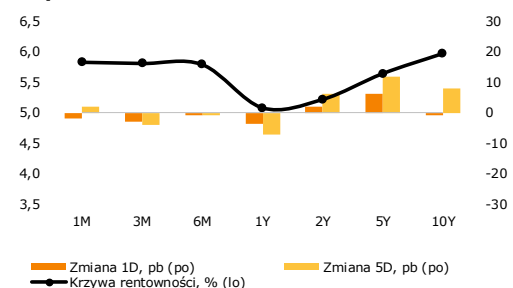
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,83	-2	2
3M WIBOR	5,81	-3	-4
6M WIBOR	5,79	-1	-1
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,21	2	6
5Y	5,64	6	12
10Y	5,97	-1	8

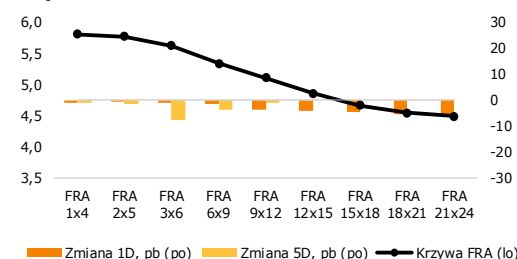
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	301	1	-6
DE5Y	334	4	-3
DE10Y	343	-7	-10

	p.b.	p.b.	p.b.
Spread PL vs US			
US2Y	93	3	2
US5Y	118	7	4
US10Y	128	-1	-4

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Rozczarowujące ESI

Wczoraj KE publikowała grudniowe wskaźniki koniunktury. Te wykazały pogorszenie w większości aspektów. W przypadku strefy euro szeroki wskaźnik ESI obniżył się z 95,6 do 93,7, za czym stało m.in. obniżenie nastrojów gospodarczych w Niemczech, Francji i Włoszech oraz poprawa w Hiszpanii. Drugi miesiąc z rzędu pogorszyły się nastroje konsumenckie, co jest o tyle niepokojące, że popyt konsumencki dawał ostatnio oznaki lekkiego ożywienia i miał wspierać szerszą koniunkturę w 2025. Konsumenci wykazują się historycznie wysoką skłonnością do oszczędzania i jednocześnie przycięli plany dot. ważnych zakupów. Od strony sektorowej mamy podobny obraz jak w przypadku odczytów PMI. Wyróżniają się słabe nastroje w przemyśle, a lepiej wygląda sytuacja w usługach. Niepożądanym zjawiskiem jest trzeci z rzędu silny wzrost oczekiwań inflacyjnych po stronie konsumentów. Oceniamy, że już od jakiegoś czasu wskaźniki koniunktury dla strefy euro dają obraz gorszy niż ten obserwowany w realnych danych. Tym niemniej pogorszenie sentymentu zarówno wśród przedsiębiorców jak i konsumentów w okresie kiedy powinniśmy obserwować oznaki ożywienia gospodarki strefy euro jest niepokojące.

ESI dla Polski stabilizował się. Szeroki wskaźnik nastrojów w gospodarce kosmetycznie wzrósł z 99,1 do 99,2, a więc pozostawał nieco poniżej długoterminowej średniej (100). Wyraźniejsza oprawa nastrojów nastąpiła w obszarze usług (z -4,4 do -2,2), mniejsza w budownictwie (z -16,3 do -15,9). Niewielkie pogorszenie odnotowano w handlu (z -1,1 do -1,7) i przemyśle (-17,2 do -17,3). Podobnie jak w strefie euro również w Polsce słabsze są nastroje konsumentów spadające -1,2 do -3,2. Oczekiwania inflacyjne stabilizowały się na podwyższonym poziomie. Koniec roku w badaniach koniunktury jawi się jako okres jeszcze podwyższonej niepewności. W 2025 spodziewamy się w Polsce ożywienia, które powinno nabierać rumieńców na przestrzeni roku, a pierwsze miesiące mogą być jeszcze rachityczne.

Stopa bezrobocia w Polsce bez zaskoczeń. Wczoraj MRPiPS opublikował swoje najnowsze szacunki bezrobocia rejestrowanego. Wg ministerstwa w grudniu stopa bezrobocia wzrosła z 5% do 5,1%. To poziom zgodny z naszymi oczekiwaniami oraz konsensusem. Wzrost stopy bezrobocia w grudniu jest zjawiskiem sezonowym. W relacji do grudnia'23 stopa bezrobocia nie zmieniła się. Wg MRPiPS w ub. miesiącu liczba bezrobotnych zarejestrowanych zwiększyła się o 12,5 tys. m/m, do poziomu 787 tys. Skala zmiany m/m jest zgodna z obserwacjami z poprzednich dwóch lat. Rynek pracy w Polsce pomimo, że w 2024 obserwowane były lekko negatywne tendencje po stronie zatrudnienia, pozostaje „ciasny”, ze względu na sytuację demograficzną brakuje rąk do pracy.

EUR-USD ponownie na ścieżce spadkowej. Wczorajszy układ danych (słabe ESI dla strefy euro oraz mocniejszy od oczekiwań odczyt o zasiłkach dla bezrobotnych w USA) sprzyjał spadkom EUR-USD. Kurs na przestrzeni dnia zbliżył się w okolice 1,03, a dziś startuje nieco poniżej tego poziomu.

EUR-PLN kontynuuje odbicie, a SPW z rentownościami na wysokich poziomach. Wczoraj złoty się osłabiał, będąc m.in. pod presją silniejszego dolara i podwyższonej awersji do ryzyka na rynkach. EUR-PLN kończył dzień wyraźnie powyżej 4,27, a dziś rano kontynuuje umiarkowaną zwyżkę. Dziś aukcja długu MF, która odbędzie się w dość niesprzyjających okolicznościach. Rentowności na rynku wtórnym w przypadku 10-latek są blisko 6%, a 2-latek blisko 5,2%. W pierwszym przypadku to poziomy najwyższe od jesieni ub. roku, a w drugim od połowy ub. roku.

Dziś MF zorganizuje przetarg sprzedaży obligacji o planowanej podaży 6-10 mld PLN.

O 11:00 opublikowane zostaną listopadowe dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro. Konsensus zakłada wzrost o 1,7% r/r wobec 1,9% r/r w październiku.

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

czwartek, 9 stycznia 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Polska	Dzień wolny				
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,2	51,4	51,5
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	2,6	2,4	2,2
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	grudzień	2,8	2,6	2,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	grudzień	49,3	48,2	49,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	grudzień	51,2	49,4	49,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	grudzień	51,6	49,2	49,5
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	styczeń	-17,7	-17,9	-17,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	listopad	-0,2	0,2	-0,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	listopad	-1,2	-0,5	-1,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	grudzień	56,8	58,5	56,1
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	listopad	-0,4	-0,3	0,5
Wtorek						
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	listopad	6,3	6,3	6,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	grudzień	2,4	2,4	2,3
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	listopad	-78,2	-78,3	-73,6
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień	54,1	53,5	52,1
Środa						
	Niemcy	Sprzedż detaliczna n.s.a. r/r, %	listopad	2,3	2,5	3,6
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	listopad	-1,7	3,0	5,7
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	listopad	-1,2	-1,4	-3,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	-3,7		-12,6
14:15	USA	Raport ADP, tys.	grudzień	122,0	140,0	146,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń	201,0	215,0	211,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń	-959	-2000	-1178
Czwartek						
	USA	Dzień wolny				
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	0,1	0,1	0,2
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad	-2,8	-4,5	-4,2
11:00	strefa euro	Sprzedż detaliczna w.d.a. r/r, %	listopad		1,7	1,9
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	grudzień			26,8
Piątek						
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	grudzień		4,2	4,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	grudzień		165,0	227,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	grudzień		137,5	194,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	styczeń		74,0	74,0

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.

Podjmując 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.