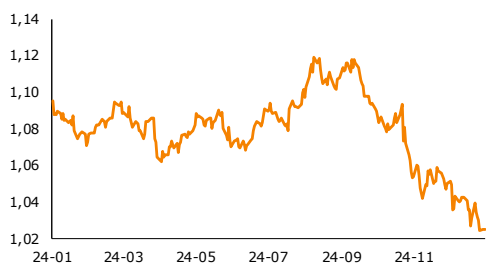


Raport Rynkowy

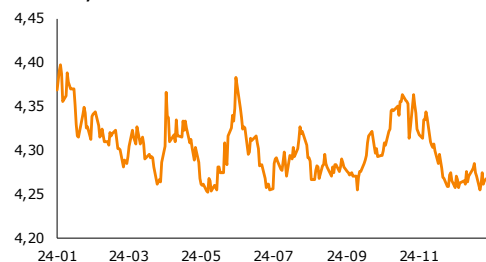
wtorek, 14 stycznia 2025



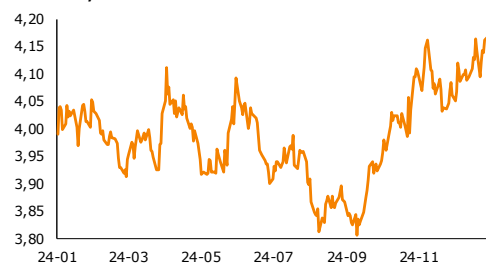
EUR-USD, dane dzienne



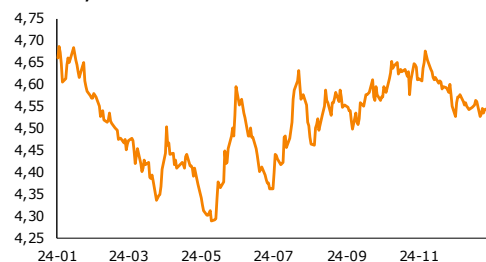
EUR-PLN, dane dzienne



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.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

Deficyt na rachunku bieżącym w listopadzie '24 wyniósł 521 mln euro wobec konsensusu nadwyżki 8 mln euro - podał Narodowy Bank Polski. Eksport spadł o 4,7% r/r wobec konsensusu spadku o 2,3%, a import spadł o 0,4% wobec oczekiwanego wzrostu o 1,3%.

NBP w listopadzie zakupił 21 ton złota i jego udział w rezerwach wynosi ponad 17,6% - podał bank centralny.

Eksport w listopadzie spadał, najmocniej w kategorii obejmującej środki transportu - podał NBP, komentując dane o bilansie płatniczym w listopadzie.

W grudniu 2024 r. niespodziewanie odnotowano poprawę koniunktury w przemyśle przetwórczym, a przewidywania dotyczące rozwoju sytuacji w najbliższych miesiącach w sektorze są optymistyczne - podano w raporcie IRG SGH.

Zboża u rolników jest dużo, na co wskazuje powolne tempo jego eksportu w I połowie bieżącego sezonu 2024/25 - poinformowała Izba Zbożowo-Paszowa. W jej ocenie wzrost tempa eksportu ziarna z kraju możliwy jest w II połowie sezonu.

W sezonie 2024/2025 ceny detaliczne owoców i warzyw mogą być istotnie wyższe od poprzedniego sezonu - ocenia w raporcie Instytut Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej.

BGK kontynuuje wypłaty z nowej perspektywy finansowej 2021-2027; do 10 stycznia wypłacił 22,59 mld zł - poinformował BGK.

Ministerstwo Finansów sprzedało 45-tyg. bony skarbowe za 4.880,00 mln zł, przy popycie 7.130,00 mln zł (bid-to-cover 1,46), uzyskano rentowność 5,448% - podał resort w komunikacie. Była to pierwsza sprzedaż bonów od 2020 r.

Ministerstwo Finansów w ramach sprzedaży dodatkowej uplasowało 45-tyg. bony skarbowe za 752 mln zł - podał resort w komunikacie.

Resort finansów, po czwartkowej aukcji ma sfinansowane 32% potrzeb pożyczkowych na 2025 rok - podał MF w komunikacie.

Do 12 stycznia podpisano 11.549 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 35,4% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

Projekt nowelizacji ordynacji podatkowej jest na etapie uzgodnień wewnętrznych i w najbliższym czasie MF wystąpi do Kancelarii Premiera o wpisanie go do wykazu prac legislacyjnych rządu. MF wstępnie planuje, że nowelizacja wejdzie w życie od 1 stycznia 2026 r. - poinformował resort w piśmie do Rzecznika Praw Obywatelskich.

Ze świata

Wartość dwustronnej wymiany handlowej między Chinami a Rosją osiągnęła w 2024 r. rekordowy poziom 1,74 bln juanów (244,8 mld dolarów) - wynika z opublikowanych w poniedziałek danych chińskiej Generalnej Administracji Celnej. Tempo wzrostu wyhamowało jednak w porównaniu z poprzednim rokiem.

Raport Rynkowy

wtorek, 14 stycznia 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2700	0,11	0,36
USD-PLN	4,1681	0,14	1,79
CHF-PLN	4,5458	0,06	0,44
EUR-USD	1,0245	0,01	-1,40
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2221	-1,59	-0,73
DAX	20 133	-0,41	-0,41
SP500	5 836	0,16	-2,33

Rynek pieniężny i rynek długu

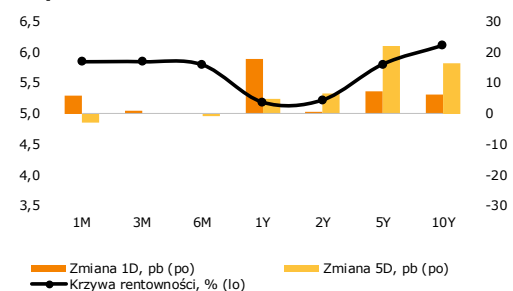
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	6	-3
3M WIBOR	5,84	1	0
6M WIBOR	5,79	0	-1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,22	0	7
5Y	5,80	7	22
10Y	6,11	6	16

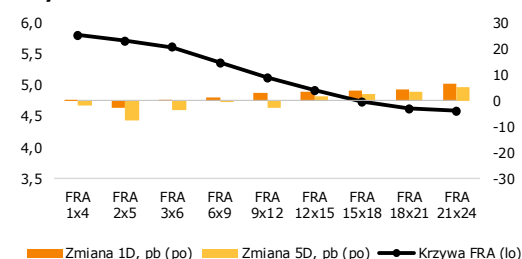
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	292	-1	-7
DE5Y	340	6	6
DE10Y	349	4	-3

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	84	0	-3
US5Y	120	5	4
US10Y	133	4	-2

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Komentarz

Dalszy deficyt na rachunku towarowym

Wczoraj NBP opublikował dane o bilansie płatniczym za listopad. Na rachunku bieżącym odnotowany został deficyt w wysokości ok. 0,5 mld EUR, odczyt był poniżej konsensusu. Na deficyt złożyły się ujemne salda obrotów towarowych (-1,6 mld EUR), dochodów pierwotnych (-1,5 mld EUR) i dochodów wtórnych (-0,5 mld EUR) oraz dodatnie saldo usług (3,2 mld EUR). Deficyt na saldzie obrotów towarowych utrzymuje się niezmiennie od 7 miesięcy. Widać poprawę popytu wewnętrznego w perspektywie ostatnich miesięcy. W listopadzie eksport był niższy o 4,7% r/r, a import o 0,4% r/r, jednak na wyniki z tego okresu duży wpływ miała mniejsza liczba dni roboczych r/r. Najgłębszy spadek eksportu nastąpił w kategorii obejmującej środki transportu, co było związane z pogarszającą się sytuacją w branży motoryzacyjnej.

EUR-USD z lekkim wzrostem. Po czterodniowej serii mocniejszego dolara wczoraj kurs EUR-USD lekko odbił w górę (1,027 na koniec dnia) wobec braku publikacji ważniejszych danych makroekonomicznych. Rynek wyczekuje śródowej informacji o inflacji CPI w USA.

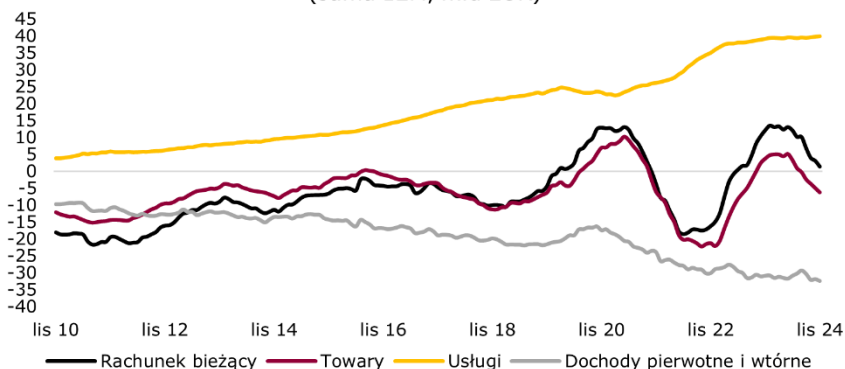
EUR-PLN dalej w górę. Wczoraj kurs EUR-PLN nieco wzrósł i zakończył dzień ok. 4,27.

Rentowności SPW w górę na dłuższym końcu. Wczoraj rentowności polskich SPW kontynuowały na dłuższym końcu tendencje wzrostowe z ubiegłego tygodnia. 10-latkę wzrosły o ok. 6 p.b. Na rynkach bazowych mniejsze zmiany, na 10-latkach, ok. 2 p.b. w górę.

Dziś o 14:30 opublikowane zostaną grudniowe dane o inflacji PPI w USA.

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

Rachunek bieżący, Polska
(suma 12M, mld EUR)



Źródło: NBP, opracowanie własne

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 14 stycznia 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	grudzień	104,8	100,0	97,4
	Chiny	Eksport r/r, %	grudzień	10,7	7,5	6,7
	Chiny	Import r/r, %	grudzień	1,0	-1,0	-3,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	listopad	-521,0	99,0	1220,0
Wtorek						
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	grudzień		3,5	3,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	grudzień		-80,0	-366,8
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		-1,9	-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		11,5	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		-0,1	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 błędów.

Podjęmując 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.