

Raport Rynkowy

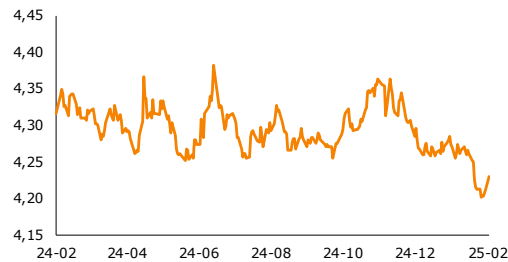
poniedziałek, 3 lutego 2025



EUR-USD, dane dzienne



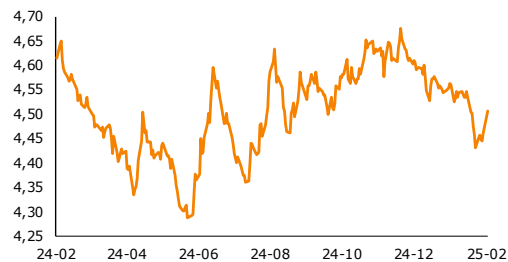
EUR-PLN, dane dzienne



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

W II półroczu Fundusz Wsparcia Kredytobiorców zawarł 2,07 tys. umów i wypłacił 155,2 mln zł - podała MF w komunikacie.

W styczniu Wskaźnik Rynku Pracy (WPR) zmalał, w przekroju całego 2024 dominowały wzrosty sugerujące wzrost stopy bezrobocia - podało Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych.

Ministerstwo Finansów planuje w lutym trzy przetargi sprzedaży SPW, w dniu 12 luty z podażą 5-10 mld zł, w dniu 19 luty z podażą 5-10 mld zł oraz dniu 26 luty z podażą 5-10 mld zł - podała resort finansów w komunikacie. W lutym MF planuje też dwa przetargi sprzedaży bonów skarbowych: 42-tyg. w dniu 3 luty z podażą 1-3 mld zł oraz 52-tyg. w dniu 21 luty z podażą 2-4 mld zł.

Na koniec stycznia stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa zapisanych w ustawie budżetowej wynosi ok. 38% - poinformował w komunikacie prasowym wiceminister finansów Jurand Drop.

Stan środków na rachunkach budżetowych na koniec stycznia wyniesie ok. 180 mld zł - poinformował wiceminister finansów Jurand Drop w komentarzu do miesięcznej i kwartalnej podaży SPW.

Wydatki inwestycyjne sektora rządowego i samorządowego w III kwartale wzrosły o 8,3% r/r, dzięki wydatkom militarnym - podała MF.

W grudniu udział inwestorów zagranicznych w polskich obligacjach spadł o 1,9 mld zł do 148,4 mld zł - podała resort finansów.

W grudniu 2024 r. wartość transakcji na rynku wtórnym obligacji skarbowych spadła o 19,3% m/m do 1.132,9 mld zł - podało Ministerstwo Finansów.

Ze świata

W lipcu 2024 r. minimalne wynagrodzenie w krajach UE wahało się od 477 euro miesięcznie w Bułgarii do 2571 euro miesięcznie w Luksemburgu - podała Eurostat.

Sprzedaż detaliczna w Niemczech w grudniu 2024 r. spadła o 1,6% m/m - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy prognozowali 0,0%. wobec miesiąc wcześniej o 0,0%, po korekcie z -0,6%.

Stopa bezrobocia w Niemczech w grudniu, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6,2%. - poinformował Federalny Urząd Pracy w komunikacie. Analitycy oczekiwali, że stopa bezrobocia wyniesie 6,1% wobec 6,1% miesiąc wcześniej.

Długoterminowe, 3-letnie oczekiwania inflacyjne w strefie euro w grudniu wyniosły 2,4% wobec 2,4% miesiąc wcześniej - podała Europejski Bank Centralny w komunikacie. Prognozowano +2,4%.

Rada Czeskiego Banku Narodowego (CNB) zdecydowała na posiedzeniu w czwartek, że teraz nie będzie inwestować w bitcoiny i nie wprowadzi żadnych zmian w systemie rezerw walutowych. Z propozycją zainwestowania w bitcoiny wystąpił w środę prezes CNB Alesz Michl.

Inflacja wg HICP we Francji w grudniu wyniosła 1,8% r/r wobec 1,8% r/r miesiąc wcześniej - podała francuskie biuro statystyczne we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano 1,9% r/r.

Inflacja wg HICP w Niemczech w styczniu wyniosła 2,8% r/r wobec 2,8%. miesiąc wcześniej - podała niemieckie biuro statystyczne we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano +2,8%.

Wydatki amerykańskich konsumentów w grudniu wzrosły o 0,7% m/m, po wzroście o 0,6% miesiąc wcześniej, po korekcie z +0,4% - podało Biuro Analiz Ekonomicznych Departamentu Handlu. Oczekiwano wzrostu o 0,5% m/m.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 3 lutego 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2122	0,23	0,00
USD-PLN	4,0647	0,50	1,29
CHF-PLN	4,4623	0,38	0,70
EUR-USD	1,0362	-0,28	-1,29
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2434	-0,31	2,31
DAX	21 732	0,02	1,58
SP500	6 041	-0,50	0,47

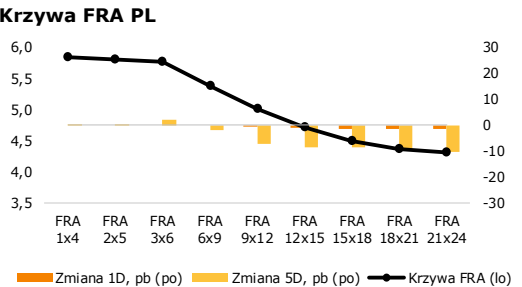
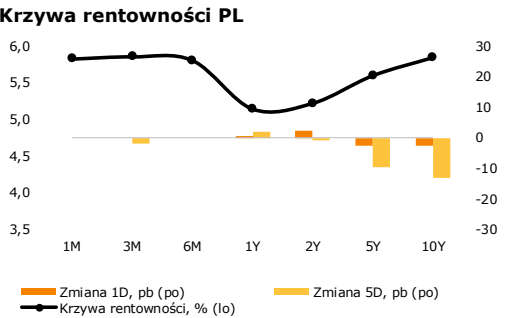
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,83	0	0
3M WIBOR	5,86	0	-2
6M WIBOR	5,81	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,22	2	-1
5Y	5,60	-3	-10
10Y	5,85	-2	-13

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	310	11	16
DE5Y	337	6	5
DE10Y	339	3	-2

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	102	3	6
US5Y	127	-3	0
US10Y	131	-5	-5



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Ostrożne prognozy przedsiębiorstw w Polsce

Z „Szybkiego monitoringu NBP” analizującego sytuację w sektorze przedsiębiorstw wynika, że w 3Q’24 sytuacja finansowa sektora przedsiębiorstw niefinansowych pogorszyła się w ujęciu rocznym, a wynik finansowy brutto spadł znacznie bardziej niż rok wcześniej, głównie z powodu czynników jednorazowych. W 4Q’24 sytuacja przedsiębiorstw nadal była słaba w porównaniu do historycznych ocen, a odsetek firm oczekujących poprawy zmniejszył się. Przedsiębiorstwa przewidują niższą dynamikę popytu i rentowności. W 3Q’24 nakłady inwestycyjne spadły z powodu niższej aktywności dużych firm, wynikającej m.in. z zakończenia projektów finansowanych z poprzedniej perspektywy finansowej i wolniejszego wykorzystania nowych środków unijnych. Mimo to odnotowano wzrost optymizmu inwestycyjnego, co przejawia się większą liczbą firm planujących nowe inwestycje. W 1Q’25 więcej przedsiębiorstw przewiduje wzrost cen, choć skala podwyżek pozostaje stabilna. Główne czynniki wpływające na ceny to rosnące koszty zaopatrzenia i pracy, przy czym znaczenie kosztów pracy wyraźnie wzrosło. Firmy przewidują pogorszenie prognoz popytu na 1Q’25 w większości branż oraz mają bardziej ostrożne oczekiwania dotyczące popytu w perspektywie rocznej. Badanie NBP wskazuje także na pogorszenie prognoz zatrudnienia zarówno w 1Q’25, jak i w horyzoncie rocznym. Główne przyczyny to rosnące koszty pracy oraz spadek popytu. Obecnie 13,7 proc. firm w Polsce korzysta z narzędzi AI, a kolejne 15,6 proc. planuje ich wdrożenie w najbliższym czasie. Przedsiębiorstwa zainteresowane wykorzystaniem AI częściej planują zwiększenie zatrudnienia niż te, które nie przewidują jej zastosowania. Rośnie odsetek firm planujących podwyżki wynagrodzeń zarówno w 1Q’25, jak i w horyzoncie rocznym, jednak skala wzrostów jest niższa niż we wcześniejszych prognozach. Nieznacznie wzrosła liczba firm planujących zwiększenie zadłużenia w 1Q’25, przy jednoczesnym spadku odsetka przedsiębiorstw zamierzających ograniczyć finansowanie bankowe. W efekcie saldo prognozowanego popytu na kredyt przekroczyło wieloletnią średnią.

EUR-USD z wyraźnym spadkiem. W ubiegłym tygodniu dolar umacniał się wobec sygnałów z USA o możliwości szybkiego wdrażania ceł oraz proinflacyjnych odczytów PKB (mocna konsumpcja) i I. zasiłków dla bezrobotnych (wyraźny spadek) z USA. Kurs głównej pary walutowej zakończył tydzień na poziomie 1,037. Na przełomie weekendu spłynęła informacja o nałożeniu ceł na Meksyk, Kanadę i Chiny, co przełożyło się na dalsze umocnienie dolara. Kurs EUR-USD rozpoczął poniedziałek na poziomie 1,025.

EUR-PLN w górę. Z końcem ubiegłego tygodnia EUR-PLN wszedł w korektę wzrostową, czemu sprzyjał silniejszy dolar. Ubiegły tydzień zakończył się na poziomie ok. 4,22.

Umocnienie długu na dłuższym końcu. W ubiegłym tygodniu krajowe SPW na krótkim końcu pozostały bez większych zmian. Dłuższy koniec reagował bardziej wyraźnie. 10-latki obniżyły się o ok. 13 p.b. wobec zmian na rynkach bazowych.

W tym tygodniu kalendarium danych makroekonomicznych dla Polski jest skromne. **Dziś** styczniowy PMI w przemyśle. **W środę** decyzja RPP ws. stóp procentowych, a **w czwartek** konferencja prezesa NBP. Na najbliższym posiedzeniu nie spodziewamy się zmian stóp procentowych. **Za granicą, dziś** o 11.00 Eurostat opublikuje wstępny szacunek inflacji konsumenckiej HICP za styczeń, a o 16:00 poznamy styczniowy raport ISM dla przemysłu w USA. **W środę** kolejne dane o styczniowej inflacji dla strefy euro, tym razem producentkiej. Dla USA opublikowany zostanie raport ISM usług. **W czwartek** dane o grudniowej sprzedaży detalicznej w strefie euro. **W piątek** jedno z najważniejszych danych bieżącego tygodnia, o sytuacji na rynku pracy w USA w styczniu.

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

poniedziałek, 3 lutego 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Chiny	Dzień wolny				
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	50,1	50,6	50,5
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		48,5	48,2
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		45,3	45,3
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		44,1	44,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		46,1	46,1
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		2,4	2,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		50,1	50,1
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		49,9	49,3
Wtorek						
	Chiny	Dzień wolny				
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	grudzień		0,3	0,3
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	grudzień		-2,2	-2,2
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	grudzień		-0,7	-0,4
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	luty		5,75	5,75
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,4	52,2
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń		48,9	48,9
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,5	52,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń		51,4	51,4
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	grudzień		-0,1	-1,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			-2,0
14:15	USA	Raport ADP, tys.	styczeń		150,0	122,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	grudzień		-96,8	-78,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,8	52,8
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		54,1	54,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			3463
Czwartek						
	Polska	Konferencja po posiedzeniu RPP	luty			
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	grudzień		-10,6	-1,7
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	grudzień		1,9	1,2
13:30	USA	Raport Challenge'a r/r, %	styczeń			11,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		212,5	207,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	4Q		3,4	0,8
14:30	USA	Wydatki na pracę k/k	4Q		1,4	2,2
Piątek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	grudzień		-2,1	-2,8
14:00	Polska	Publikacja minutes z posiedzenia RPP	styczeń			
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	styczeń		4,1	4,1
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	styczeń		170,0	256,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	styczeń		140,0	223,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	luty		72,0	71,1

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 dyrektywę 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. 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.