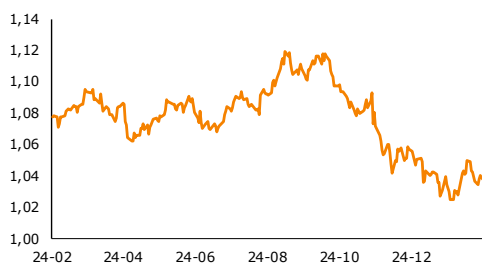


Raport Rynkowy

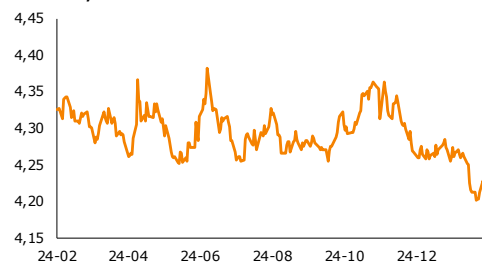
piątek, 7 lutego 2025



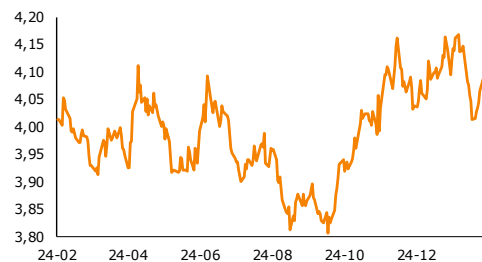
EUR-USD, dane dzienne



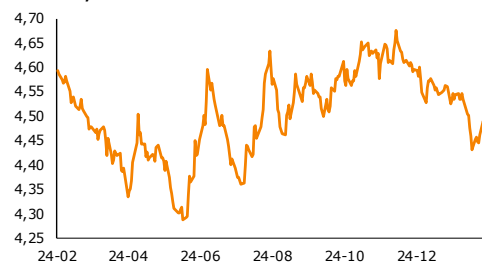
EUR-PLN, dane dzienne



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.skrzypczyńska@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

Szacowana stopa bezrobocia rejestrowanego w styczniu 2025 r. wyniosła 5,4 proc. wobec 5,1 proc. w grudniu 2024 r. - podało Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej w komunikacie.

PKB w IV kwartale 2024 roku wzrósł o ok. 3,4 proc., a inwestycje wzrosły ok. 0,7 proc. - poinformowało Ministerstwo Finansów.

Sprzedaż detaliczna w Polsce w grudniu spadła o 0,5 proc. rdr, po wzroście o 0,7 proc. rdr w listopadzie - podała Eurostat. W ujęciu miesięcznym sprzedaż spadła o 1,5 proc.

Polska Agencja Inwestycji i Handlu (PAIH) widzi "efekt Trumpa", czyli niepewność w polityce handlowej i budowie łańcuchów dostaw, w obsługiwanych przez siebie inwestycjach w Polsce, których łączna wartość spadła o ok. 25 proc. w ostatnim kwartale 2024 r. - poinformowali na konferencji przedstawiciele PAIH.

Plan redukcji deficytu budżetowego w latach 2025-2028 nie przewiduje cięć wydatków socjalnych i inwestycji - poinformowała w czwartek w Sejmie wiceminister finansów Hanna Majczyk. Zapewniła, że utrzymane zostaną 13. i 14. emerytury oraz program 800 plus.

Ze świata

Zużycie stali w 2025 roku w UE wzrośnie o 0,9 proc. rdr po spadku o 3,3 proc. w ubiegłym roku - podało w raporcie Europejskie Stowarzyszenie Producentów Stali (EUROFER).

Sprzedaż detaliczna w strefie euro w grudniu spadła o 0,2 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca, a miesiąc wcześniej wyniosła 0,0 proc., po korekcie z +0,1 proc. - poinformował w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej. Analitycy spodziewali się mdm -0,1 proc.

Zamówienia w niemieckim przemyśle wzrosły w grudniu o 6,9 proc. mdm - podała Federalny Urząd Statystyczny w komunikacie.

Narodowy Bank Czeski obniżył główną stopę procentową o 25 pb. do 3,75 proc. - podała bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Bank Anglii obniżył główną stopę procentową o 25 pb. do 4,50 proc. - poinformował bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Liczba zapowiadanych zwolnień pracowników w USA w styczniu spadła o 39,5 proc. w ujęciu rok do roku, po wzroście o 11,4 proc. miesiąc wcześniej - wynika z raportu firmy Challenger, Gray & Christmas Inc.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 219 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomici spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 213 tys. wobec 208 tys. poprzednio, po korekcie z 207 tys.



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,1894	-0,27	-0,31
USD-PLN	4,0344	-0,08	-0,24
CHF-PLN	4,4581	-0,45	0,29
EUR-USD	1,0383	-0,19	-0,08
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2460	2,74	0,79
DAX	21 902	1,47	0,81
SP500	6 084	0,36	0,71

Rynek pieniężny i rynek długu

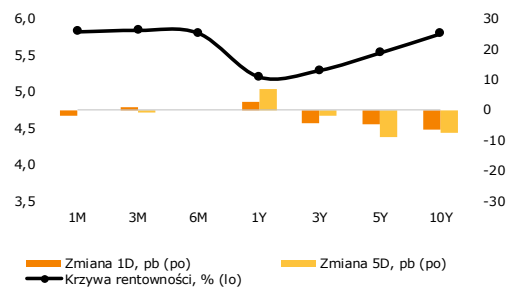
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,83	-2	0
3M WIBOR	5,85	1	-1
6M WIBOR	5,81	0	0

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
3Y	5,30	-4	-2
5Y	5,54	-5	-9
10Y	5,80	-6	-7

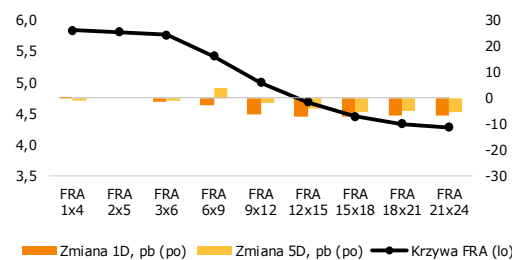
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE3Y	323	-5	12
DE5Y	337	-6	6
DE10Y	342	-8	7

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US3Y	106	-7	-1
US5Y	126	-8	-4
US10Y	137	-8	1

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Prezes NBP nadal jastrzębio

Prezes NBP podczas wczorajszej konferencji prasowej poinformował, że obecnie brak przesłanek do zmiany stóp procentowych. Odmrożenie cen energii, szybki wzrost płac oraz luźna polityka fiskalna to mix powodujący, że inflacja w tym roku będzie istotnie przewyższała cel NBP. Kolejne decyzje zapadną w zależności od napływających danych, a ewentualne obniżki mogą nastąpić, gdy projekcje pokażą spadki inflacji. Kluczowymi wskaźnikami dla takiej decyzji będą m.in. stabilizacja płac oraz poziom taryf na energię elektryczną. Prognozy wskazują, że inflacja bazowa w 2025 utrzyma się na podwyższonym poziomie ok. 4%. W pierwszej połowie roku CPI będzie bliskie 5%, w 1Q'25 głównie z powodu wzrostu cen żywności i taryf dystrybucji gazu.

Konsument europejski z zadyszka pod koniec 2024. Wczoraj publikowany był odczyt grudniowej sprzedaży detalicznej dla strefy euro. Sprzedaż detaliczna r/r wypadła zgodnie z oczekiwaniami, odnotowując wzrost o 1,9% r/r wobec 1,6% r/r miesiąc wcześniej (po wyrównaniu o dni robocze) przy konsensusie 1,9% r/r. Względem listopada, po wyrównaniu sezonowym, sprzedaż obniżyła się o 0,2% m/m, co było nieco niższe od prognoz. Dodatkowo poprzedni odczyt został skorygowany w dół o 0,1 p.p. 3Q'24 przyniósł widoczne odbicie w sprzedaży, jednak w 4Q'24 nastąpiło wyhamowanie ożywienia w ujęciu r/r i zniżka aktywności w ujęciu kw/kw. Dodatkowo w 4Q'24 obniżyły się nastroje konsumentów.

Według szacunku MRPIPS stopa bezrobocia w styczniu wzrosła o 0,3 p.p., do 5,4%. Odczyt był zgodny z naszymi oczekiwaniami i wyniósł tyle samo co rok wcześniej. Sytuacja na rynku pracy od strony stopy bezrobocia pozostaje stabilna.

Lekkie umocnienie dolara. Gorsze od oczekiwań dane m/m o kondycji europejskiego konsumenta nie sprzyjały wspólnej walucie. Kurs EUR-USD nieco się obniżył po trzech dniach wzrostowych, do ok. 1,038 na koniec dnia.

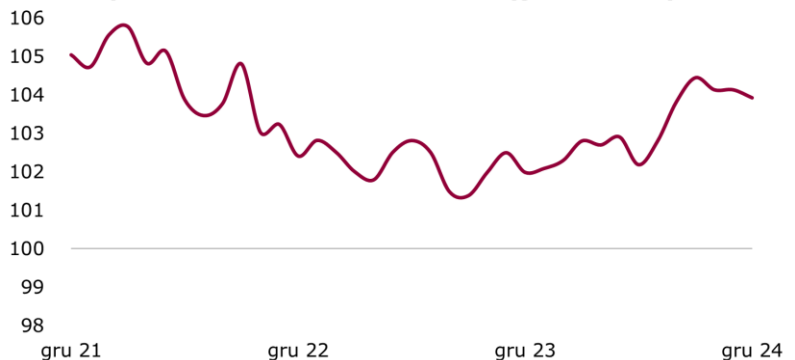
EUR-PLN dalej w dół. Trzeci dzień z rzędu złoty umocnił się, wczoraj pomimo nieco mocniejszego dolara. Kurs EUR-PLN obniżył się do 4,19 na koniec dnia, wyznaczając kolejne minimum w tendencji zniżkowej trwającej od listopada'24.

Umocnienie długu. Po kilkudniowej względnej stabilizacji rentowności polskich SPW wczoraj odnotowano spadki o ok. 4-6 p.b. Bundy stabilnie, Treasuries wzrosły o ok. 2-3 p.b.

Dziś jedne 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](#).

Sprzedaż detaliczna, strefa euro (gru'19=100)



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 7 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	48,8	48,5	48,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	45,0	41,9	41,9
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	45	44,1	42,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	46,6	45,2	45,1
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	styczeń	2,5	2,4	2,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,2	48,3	49,4
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	50,9	50,0	49,3
Wtorek						
	Chiny	Dzień wolny				
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	grudzień	0,3	0,3	0,3
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	grudzień	-2,2	-2,2	-2,2
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	grudzień	-0,9	-0,8	-0,8
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	luty	5,75	5,75	5,75
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń	51,0	52,4	52,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń	48,2	48,9	48,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń	52,5	52,5	52,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń	51,3	51,4	51,6
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	grudzień	0,0	-0,1	-1,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	2,2		-2,0
14:15	USA	Raport ADP, tys.	styczeń	183,0	150,0	176,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	grudzień	-98,4	-96,8	-78,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń	52,9	52,9	56,8
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	52,8	54,0	54,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń	8664	1900	3463
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	grudzień	-6,3	-10,5	-1,4
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	grudzień	1,9	1,9	1,6
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	styczeń	-39,5		11,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty	219,0	213,0	207,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	4Q	3,0	3,4	0,5
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	4Q	1,2	1,2	2,3
15:00	Polska	Konferencja po posiedzeniu RPP	luty			
Piątek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	grudzień	-3,1	-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		175,0	256,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	styczeń		158,0	223,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	luty		71,8	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 liczbe 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 nadzycia na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzycia 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 świadczaniem 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.