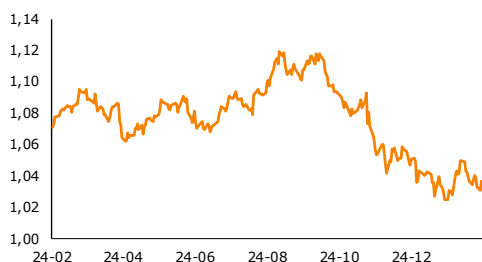


Raport Rynkowy

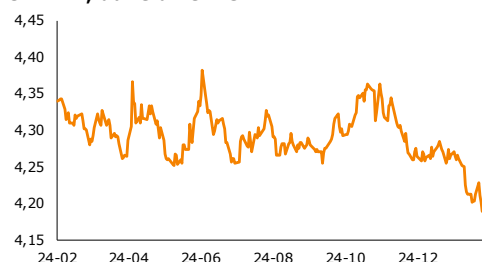


środa, 12 lutego 2025

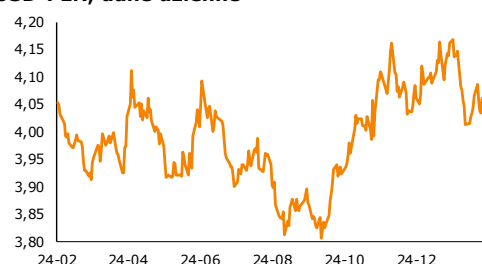
EUR-USD, dane dzienne



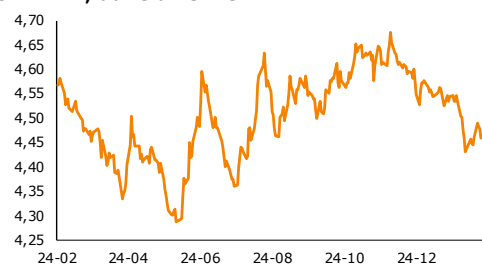
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Polski rząd będzie pogłębiać analizy ws. ewentualnych konsekwencji amerykańskich ceł na stal i aluminium dla polskiego przemysłu - zapowiedział premier Donald Tusk. Sprecyzował, że chodzi o wpływ tych ceł na ceny w UE.

Premier Donald Tusk poprosił ministrów o przegląd inicjatyw deregulacyjnych w resortach i zapowiedział, że w piątek ma pierwsze spotkanie z zespołem Rafała Brzozki.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w IV kw. 2024 r. wzrosło o 12,4% r/r i wyniosło 8.477,21 zł - podał GUS.

W styczniu 2025 r. zarejestrowano w REGON 31.621 firmy, o 19,0% więcej m/m - podał GUS.

Ceny transakcyjne na 7 największych rynkach nieruchomości w IV kwartale 2024 roku wzrosły o 12,14% r/r na rynku pierwotnym - podał NBP.

Po odnotowanej w końcu ubiegłego roku poprawie koniunktury w przemyśle, początek nowego roku przyniósł jej niewielkie pogorszenie - podano w raporcie IRG SGH.

Dalsze mrożenie cen energii, po III kwartale będzie uzależnione od taryf spółek - poinformowała w RMF FM szefowa resortu klimatu Paulina Hennig-Kloska.

Ze świata

150 mld euro na inwestycje AI w Europie zmobilizować ma 60 unijnych firm zrzeszonych w European AI Champions, a dodatkowe 50 mld euro ma zapewnić unijna inicjatywa InvestAI - poinformowała na AI Action Summit w Paryżu przewodnicząca KE Ursula von der Leyen.

Przewodnicząca Komisji Europejskiej Ursula von der Leyen zapowiedziała we wtorek, że decyzja USA o nałożeniu ceł na europejski eksport stali i aluminium nie pozostanie bez odpowiedzi. Reakcją będą „stanowcze i proporcjonalne środki” - napisała.

Bank centralny USA nie musi spieszyć się z dostosowaniem stóp procentowych - poinformował prezes Fedu Jerome Powell we wtorek przed Komisją Bankową Senatu USA. Powell dodał, że inflacja nadal jest nieco podwyższona.

W USA wskaźnik optymizmu wśród drobnych przedsiębiorców spadł w styczniu do 102,8 pkt. z 105,1 pkt. miesiąc wcześniej - poinformowała Krajowa Federacja Niezależnej Przedsiębiorczości (NFIB) w komunikacie.

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

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,1726	-0,24	-0,90
USD-PLN	4,0273	-0,76	-0,74
CHF-PLN	4,4096	-0,98	-1,63
EUR-USD	1,0361	0,52	-0,17
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2535	1,10	4,98
DAX	22 038	0,58	2,47
SP500	6 069	0,03	0,12

Rynek pieniężny i rynek długu

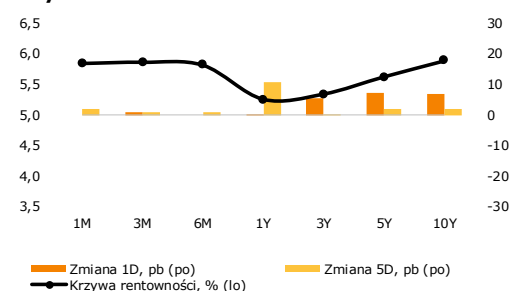
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	0	2
3M WIBOR	5,87	1	1
6M WIBOR	5,82	0	1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
3Y	5,34	5	0
5Y	5,63	7	2
10Y	5,89	7	2

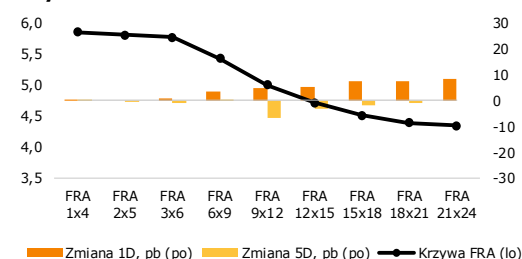
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE3Y	324	-1	-3
DE5Y	341	0	-2
DE10Y	346	0	-1

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US3Y	103	4	-6
US5Y	126	4	-3
US10Y	136	3	0

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Szef Fed o polityce monetarnej

Wczoraj szef Fed przemawiał przed senatem w USA przedstawiając półroczny raport na temat polityki monetarnej. J. Powell wskazywał, że aktualnie amerykańska gospodarka jest silna a rynek pracy pozostaje stabilny. J. Powell mówił również o tym, że aktualnie inflacja jest poza celem banku centralnego. Szef Fed podkreślał, że w aktualnej sytuacji, zbyt szybkie obniżki stóp procentowych mogłyby zagrozić procesowi obniżania inflacji. Całość wystąpienia nie przyniosła nam więc zmiany w retoryce amerykańskiego banku centralnego i jeżeli dzisiejsze dane o inflacji w styczniu nie zaskoczą negatywnie, oczekiwania na powolne i stopniowe cięcia stóp procentowych za oceanem się nie zmienią.

Wczoraj poznaliśmy styczniową inflację konsumencką na Węgrzech, która wzrosła do 5,5% r/r, zdecydowanie mocniej od oczekiwań rynkowych, które były ustawione na 4,8% r/r. Najmocniej rosły usługi, których ceny były o 8,5% wyższe r/r. Inflacja bazowa przyspieszyła z 4,7% r/r w grudniu do 5,8% r/r w styczniu. Aktualnie, niezmiennie od kilku miesięcy, główna stopa procentowa węgierskiego banku centralnego wynosi 6,5% i przy takich danych o inflacji, w najbliższym czasie najprawdopodobniej pozostanie na tym poziomie.

EUR-USD w górę. Kurs dolara wczoraj przesunął się w górę, na poziom powyżej 1,035. Dzisiaj dostaniemy dane o styczniowej inflacji ze Stanów Zjednoczonych, które mogą wpłynąć na notowania EUR-USD. Jeżeli obędzie się bez niespodzianek, utwierdzi to Fed w nastawieniu o niespiesznym cięciu stóp procentowych.

Złoty ciągle w mocy. Polski złoty nie zbacza z kursu i kolejny dzień umacnia się zarówno do euro jak i do dolara. Kurs EUR-PLN wczoraj na zakończenie dnia spadł poniżej 4,175, a kurs USD-PLN osunął się o ponad 0,7% do 4,027.

Wzrosty rentowności obligacji. Zarówno w Stanach Zjednoczonych jak i w Niemczech obserwowaliśmy wczoraj wzrosty rentowności. W ślad za rynkami bazowymi, polskie obligacje przesunęły się w górę wzdłuż całej krzywej rentowności – mocniej na długim końcu. Dzisiaj na krajowym rynku długu czeka nas sprzedaż obligacji przez MF za kwotę 6-10 mld zł.

Dziś poznamy dane inflacyjne ze Stanów Zjednoczonych za styczeń: inflację CPI (konsensus: 2,9% r/r) a także inflację bazową CPI (konsensus: 3,1% r/r).

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

środa, 12 lutego 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	luty	-12,7	-16,5	-17,7
Wtorek						
	Japonia	Dzień wolny				
16:00	USA	Wystąpienie przed Senatem prezesa Fed				
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			2,2
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	styczeń		2,9	2,9
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	styczeń		3,1	3,2
16:00	USA	Wystąpienie przed Izbą Reprezentantów prezesa Fed				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty		2305	8664
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	styczeń		-94,8	-86,7
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		2,3	2,3
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		2,8	2,8
10:00	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	4Q		3,3	2,7
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	grudzień		-3,1	-1,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	grudzień		-1475	-521
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		216,0	219,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	styczeń		3,3	3,3
Piątek						
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		5,0	4,7
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	4Q		0,9	0,9
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	styczeń		-0,2	0,4
14:30	USA	Ceny importu	styczeń		0,4	0,1
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	styczeń		0,3	0,9

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 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.