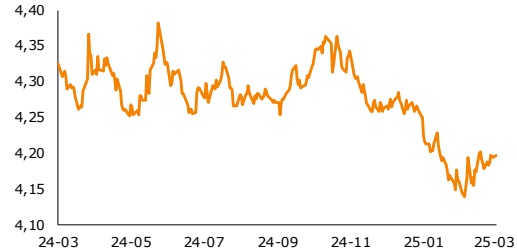
Raport Rynkowy

poniedziałek, 24 marca 2025

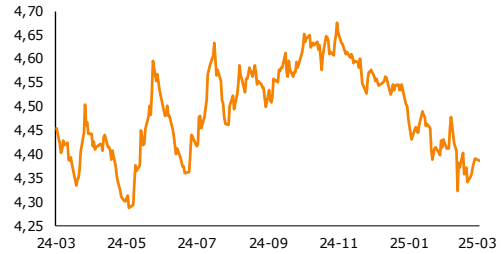
EUR-USD, dane dzienne

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 marcu wskaźniki dla większości sektorów wskazują na poprawę lub stabilizację koniunktury w gospodarce - podał Główny Urząd Statystyczny.

Pracodawcy w najbliższych trzech miesiącach mają w planach utrzymanie zatrudnienia - wynika z badania GUS.

Komitet Stabilności Finansowej ds. nadzoru makro (KSF-M) podczas posiedzenia wskazał na nowe źródło ryzyka w polskim systemie finansowym oraz jego otoczeniu związane ze stosowaniem sankcji kredytu darmowego (SKD) - podał KSF-M w komunikacie po regularnym posiedzeniu. W ocenie KSF-M, ryzyko prawno-regulacyjne związane z sankcją kredytu darmowego może powodować znaczące koszty dla banków.

NBP w lutym zwiększył zasoby złota do 15,443 mln uncji z 14,511 mln uncji miesiąc wcześniej - wynika z bazy danych NBP.

Koszt podwyższenia kwoty wolnej od podatku do 60 tys. w 2026 r. wyniósłby 55,9 mld zł - podało w odpowiedzi na interpelację poselską Ministerstwo Finansów. Dodano, że zmiany zmniejszające wpływy podatkowe, w tym z PIT, będą możliwe, gdy pozwolą na to ekonomiczne i geopolityczne uwarunkowania.

Ministerstwo Finansów złożyło dokumentację emisyjną na giełdzie w Luksemburgu w ramach programu emisji do 85 mld euro - podano na stronie giełdy w Luksemburgu.

Jednostki samorządu terytorialnego (JST) zanotowały w 2024 roku deficyt w wysokości 0,8 mld zł - poinformował resort finansów w dokumencie prospektowym polskich obligacji.

Agencja Moody’s dokonała w piątek okresowego przeglądu ratingu Polski, ale nie podjęła działań względem ratingu (rating action). Oznacza to, że ocena kredytowa kraju pozostaje na poziomie "A2", a jej perspektywa jest stabilna.

Ze świata

Wskaźnik zaufania przedsiębiorców we Francji wyniósł w marcu 97 pkt. wobec 96 pkt. w poprzednim miesiącu - poinformował w komunikacie instytut statystyczny INSEE.

Wskaźnik nastrojów brytyjskich konsumentów w marcu wyniósł -19 pkt. wobec -20 pkt. miesiąc wcześniej - podał GfK NOP Ltd. w komunikacie. Analitycy prognozowali -20 pkt.

Na rachunku obrotów bieżących strefy euro nadwyżka (sa) w styczniu wyniosła 35,4 mld euro - podał Europejski Bank Centralny w komunikacie.

Rada Federacji zatwierdziła w piątek zmianę konstytucji Niemiec, znoszącą ograniczenia budżetowe w wydatkach na obronność i bezpieczeństwo oraz umożliwiającą zwiększenie inwestycji w infrastrukturę. Zdaniem ekspertów wydatki budżetu umożliwione przez zmianę konstytucji mogą przekroczyć 1 bln euro.

W stolicy Arabii Saudyjskiej Rijadzie rozpoczęła się w niedzielę kolejna runda rozmów ukraińsko-amerykańskich o rozejmie w wojnie Rosji przeciwko Ukrainie; tematami będą kwestia bezpieczeństwa, ochrona obiektów energetycznych i infrastruktury krytycznej - poinformował minister obrony Ukrainy Rustem Umierow.

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 24 marca 2025

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,1939	-0,06	0,38
USD-PLN	3,8764	0,26	0,91
CHF-PLN	4,3901	0,13	1,14
EUR-USD	1,0818	-0,30	-0,56
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2725	-1,02	-1,06
DAX	22 892	-0,47	-0,41
SP500	5 668	0,08	-0,13

Rynek pieniężny i rynek długu

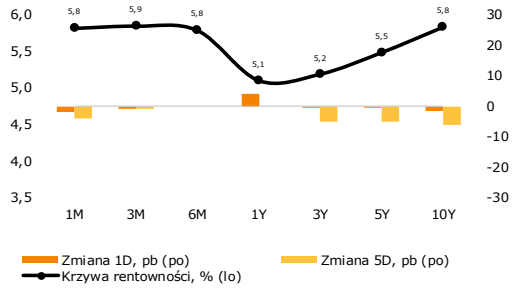
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,82	-2	-4
3M WIBOR	5,85	-1	-1
6M WIBOR	5,79	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
3Y	5,18	-1	-5
5Y	5,48	0	-5
10Y	5,83	-1	-6

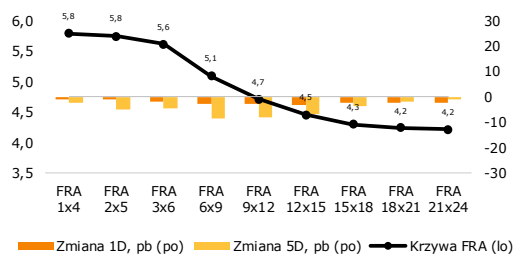
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE3Y	299	3	1
DE5Y	308	3	5
DE10Y	307	0	5

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US3Y	126	1	3
US5Y	148	1	4
US10Y	159	-2	0

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Lekka poprawa koniunktury gospodarczej w Polsce

Na podstawie raportu GUS o koniunkturze gospodarczej w marcu, można stwierdzić, że ogólna sytuacja w gospodarce uległa poprawie lub ustabilizowała się w większości badanych sektorów. Największą poprawę odnotowano w zakwaterowaniu i gastronomii, budownictwie oraz przetwórstwie przemysłowym. Najbardziej optymistyczne oceny koniunktury formułują podmioty z sektora finansów i ubezpieczeń. Z kolei przetwórstwo przemysłowe pozostaje najbardziej pesymistycznym sektorem, ze wskaźnikiem niewyrównanym sezonowo na poziomie -6,3, który jest zdecydowanie poniżej długoterminowej średniej (0,7). Warte podkreślenia jest to, że aktualnie w większości badanych obszarów, składowe prognostyczne ulegają poprawie, podczas gdy składowe diagnostyczne pozostają bez zmian lub sygnalizują pogorszenie.

Agencja ratingowa Moody's dokonała przeglądu ratingu Polski i pozostawiła go na niezmienionym poziomie A2 z perspektywą stabilną. Taka perspektywa wynika m.in. z tego, że agencja ocenia, że ryzyko geopolityczne, które powodowane jest wojną za naszą wschodnią granicą, łagodzone jest przez członkostwo Polski w NATO.

Umocnienie dolara. Przez większą część ubiegłego tygodnia obserwowaliśmy spadki na EUR/USD. W piątek kurs spadł do ok. 1,08. Aktualnie obserwujemy podwyższoną zmienność na rynkach walutowych, które powodowane są m.in. oczekiwaniem na amerykańskie cła, które mają zacząć obowiązywać na początku kwietnia.

Stabilizacja złotego. Pod koniec ubiegłego tygodnia, przy umacniającym się dolarze, kurs EUR/PLN pozostawał ciągle poniżej 4,20. W stosunku do dolara obserwowaliśmy lekkie osłabienie polskiej waluty, choć kurs USD/PLN jest dalej poniżej 3,90.

Lekkie spadki na krajowym długu. Na zakończenie tygodnia obserwowaliśmy kosmetyczny spadek rentowności polskich papierów skarbowych (o 1 p.b. zarówno na krótkim jak i na długim końcu krzywej). Na rynkach zagranicznych obserwowaliśmy również niewielkie zmiany rentowności – amerykańskie 10-latki wzrosły o ok. 3 p.b. a niemieckie 10-latki spadły o ok. 1 p.b.

Dziś poznamy wstępne odczyty indeksów PMI dla usług oraz dla przemysłu w krajach europejskich (spodziewane są wzrosty w obu obszarach), a po południu poznamy PMI ze Stanów Zjednoczonych, gdzie z kolei spodziewane są lekkie spadki obu indeksów, choć powinny pozostać powyżej 50. Z kraju: **dziś** o 10:00 GUS opublikuje dane o lutowej sprzedaży detalicznej (nasza prognoza: 1,9% r/r, konsensus: 3,4% r/r) a o 14:00 NBP opublikuje lutową podaż pieniądza M3 (nasza prognoza: 9% r/r, konsensus: 9,1% r/r). We **wtorek** poznamy lutową stopę bezrobocia w Polsce (nasz prognoza: 5,4%, konsensus: 5,4%), marcowy indeks instytutu Ifo (konsensus: 86,8), oraz indeks zaufania konsumentów Conference Board z USA za marzec (konsensus: 93,6). W **środę** czeka nas decyzja banku centralnego w Czechach ws. wysokości stóp procentowych (nie spodziewane są zmiany). Poznamy również lutowe dane z USA dotyczące zamówień na dobra trwałego użytku (konsensus: -1,0% m/m). W **czwartek** poznamy lutową podaż pieniądza M3 w strefie euro (konsensus: 3,8% r/r), a także liczbę nowych wniosków dla bezrobotnych w USA (spodziewana jest stabilizacja na poziomie ok. 225 tys.) oraz finalny odczyt PKB w USA w 4Q'24. Na zakończenie tygodnia w **piątek**, czekają nas dane o niemieckiej stopie bezrobocia w marcu (konsensus: 6,2%), a także raport na temat lutowych dochodów i wydatków amerykanów (konsensus odpowiednio: 0,4% m/m, 0,5% m/m). Wraz z raportem na temat wydatków amerykanów, opublikowany zostanie lutowy deflator PCE (konsensus: 2,5% r/r) oraz bazowy PCE (konsensus: 2,7% 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.

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 24 marca 2025

Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		46,1	45,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	marzec		46,0	45,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		47	47
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	marzec		52,0	51,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		48,2	47,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	marzec		51,1	50,6
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	luty		3,4	4,8
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	luty		9,1	9,4
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		51,8	52,7
14:45	USA	Indeks PMI dla usług	marzec		51,0	51,0
Wtorek						
	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	luty			1456
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	marzec		86,8	85,2
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	luty		5,4	5,4
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec		6,50	6,50
14:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	styczeń		4,6	4,5
15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	marzec		93,6	98,3
15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec		0,0	6,0
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	luty		680	657
Środa						
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	marzec			-6,2
13:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	luty		0,2	0,0
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	luty		-1,0	3,2
14:30	Czechy	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec			3,75
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	marzec			1745,0
Czwartek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	luty		3,8	3,6
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	marzec		225,0	223,0
13:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	4Q		2,3	2,3
Piątek						
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	marzec		6,2	6,2
13:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	luty		0,4	0,9
13:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	luty		0,5	-0,2
15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	marzec		57,9	57,9

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 obaczone ryzykiem błędu.
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.