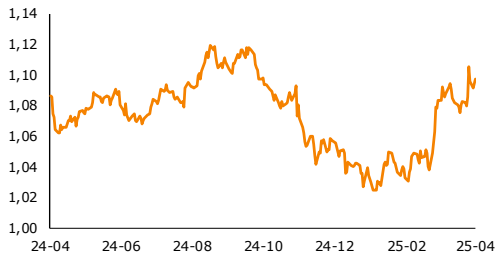


Raport Rynkowy

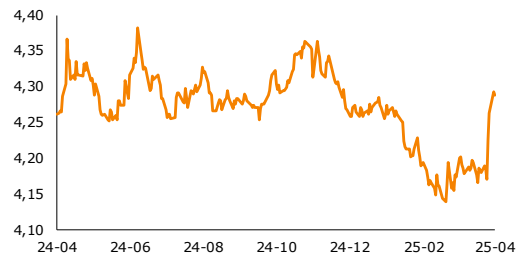
wtorek, 8 kwietnia 2025



EUR-USD, dane dzienne



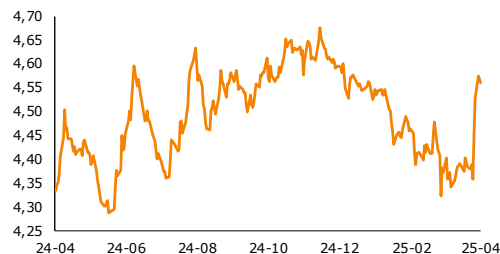
EUR-PLN, dane dzienne



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

Członek RPP Henryk Wnorowski widzi przesłanki, które w maju pozwoliłyby mu z dużym spokojem i odpowiedzialnością poprzeć wnioszek o obniżkę stóp proc. o 25 pb. Następnie rekomenduje czekanie do lipcowej projekcji. Jego zdaniem, temat poziomu rezerwy obowiązkowej będzie w nieodległej przyszłości przedmiotem dyskusji RPP.

Saldo rachunku bieżącego w styczniu 2025 r. w ujęciu płynnego roku zmniejszyło się i było bliskie zbilansowania, wobec nadwyżki 0,1% PKB poprzednio - podało Ministerstwo Finansów.

Prognozy firm przewidujących ogólną sytuację w najbliższych trzech miesiącach zależały od obszaru gospodarki - wynika z badania regionalnego koniunktury, przeprowadzonego przez GUS.

GUS od 2026 roku będzie prezentował informacje na temat osób wykonujących umowy cywilnoprawne w ramach informacji "Pracujący w gospodarce narodowej" bez włączania tych osób do liczby pracujących w gospodarce narodowej - podało GUS w komunikacie po posiedzeniu Rady Statystyki.

Liczba cudzoziemców wykonujących w Polsce pracę w końcu października 2024 roku wyniosła 1.063,7 tys. osób - podało GUS.

Handel zbożem niewielki, możliwe ożywienie przed świętami - poinformowała Izba Zbożowo-Pasowa.

W marcu pracodawcy zgłosili do urzędów pracy 82,138 tys. wolnych miejsc pracy i miejsc aktywizacji zawodowej, o 0,4 tys. więcej niż w lutym - poinformowało Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej.

Produkcja usług w styczniu w Polsce wzrosła o 0,3% m/m - podało Eurostat.

Sprzedaż detaliczna w Polsce w lutym spadła o 1,5% r/r - podało Eurostat. W ujęciu miesięcznym sprzedaż spadła o 1,2%.

Bank Gospodarstwa Krajowego ogłosił w poniedziałek strategię na lata 2025-2030. Zapowiedział, że skupi się na inwestycjach w obronność i konkurencyjność gospodarki. W latach 2025-2027 na finansowanie dłużne firm bank chce przeznaczyć 94 mld zł.

Ze świata

Sprzedaż detaliczna w strefie euro w lutym wzrosła o 0,3% w ujęciu miesiąc do miesiąca, a miesiąc wcześniej wyniosła 0,0%, po korekcie z -0,3% - poinformował w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej. Analitycy spodziewali się m/m +0,5%.

Eksport Niemiec w lutym wzrósł o 1,8% m/m, po uwzględnieniu dni roboczych i zmian sezonowych, po 0,0% miesiąc wcześniej, po korekcie z -2,5% - poinformował Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się +1,5%.

W Niemczech produkcja przemysłowa w lutym spadła o 1,3% m/m, podczas gdy w poprzednim miesiącu wzrosła o 2,0% - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się -1,0%.

Eksport z Polski do Niemiec w lutym spadł o 1,3% - poinformował Federalny Urząd Statystyczny Niemiec w komunikacie.

Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w kwietniu spadł do -19,5 z -2,9 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix w komunikacie. Analitycy spodziewali się wskaźnika -9 pkt. To najniższy odczyt wskaźnika od października 2023 r.

Raport Rynkowy

wtorek, 8 kwietnia 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2927	0,71	2,47
USD-PLN	3,9339	1,16	1,56
CHF-PLN	4,5748	1,04	4,45
EUR-USD	1,0912	-0,40	0,89
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2431	-1,49	-9,58
DAX	19 790	-4,13	-10,71
SP500	5 062	-0,23	-10,13

Rynek pieniężny i rynek długu

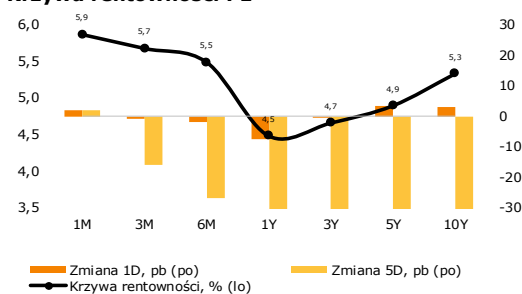
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,87	2	2
3M WIBOR	5,68	-1	-16
6M WIBOR	5,49	-2	-27

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
3Y	4,66	0	-48
5Y	4,89	3	-46
10Y	5,33	3	-40

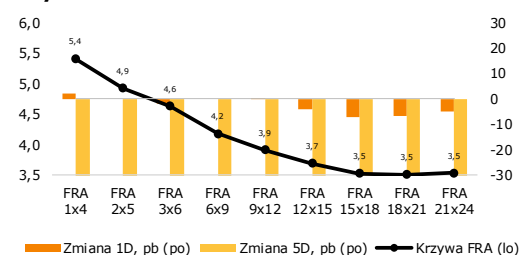
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE3Y	279	4	-23
DE5Y	278	5	-23
DE10Y	272	0	-27

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US3Y	90	-13	-37
US5Y	103	-13	-38
US10Y	115	-16	-37

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Odbicie sprzedaży w strefie euro

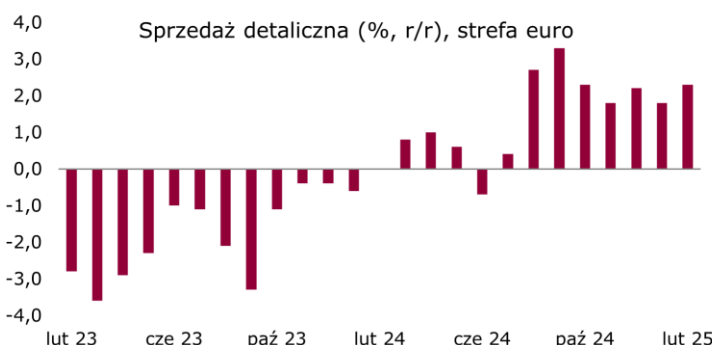
Sprzedaż detaliczna w strefie euro w lutym wzrosła o 0,3% m/m s.a. przy oczekiwaniach wzrostu o 0,5% m/m. Jednakże równocześnie odczyt styczniowy został zrewidowany w górę o 0,3 p.p. Był to pierwszy wzrost m/m po trzech miesiącach stagnacji. W ujęciu rocznym, odnotowaliśmy wzrost o 2,3% w.d.a. wobec 1,8% r/r w styczniu, powyżej konsensusu (1,9% r/r w.d.a.). W całej Unii Europejskiej największe spadki odnotowaliśmy w Bułgarii (-1,7% m/m) oraz w Niemczech (-1,4% m/m), natomiast największe wzrosty były na Cyprze (+4,7% m/m) oraz w Estonii (+2,2% m/m). Odczyt dla Polski wyniósł -1,5% r/r oraz -1,2% m/m.

Umocnienie dolara. Trwa risk off na globalnych giełdach wobec niepewności co do dalszych wojen celnych, które wywołały wzrost obaw o recesję w gospodarce USA i oczekiwania na głębsze cięcia stóp Fed (nawet do -100 p.b. w 2025). Spadają także ceny ropy. Na wzroście awersji do ryzyka zyskuje dolar. Wczoraj kurs EUR-USD cofnął się drugi dzień z rzędu, do 1,09 na koniec dnia, przy czym wciąż pozostaje w pobliżu tegorocznych maksimów.

Złoty dalej znacznie słabnie. Wczoraj złoty osłabił się trzeci dzień z rzędu. Tym razem nieco mniej, o 2,5 figury, dobijając jednakże do najwyższego poziomu od przełomu 2024/2025, do blisko 4,30. Jeszcze w środę w ubiegłym tygodniu kurs EUR-PLN oscylował wokół 4,18. Na złotego w ostatnim czasie znaczący wpływ miał „gołębi” zwrot NBP w polityce pieniężnej oraz wzrost globalnej awersji do ryzyka.

Spokojniej na polskim długu. Po zeszlotygodniowej sporej korekcie w dół na rentownościach polskich SPW, wspieranej zarówno przez spadki na rynkach bazowych, jak i m.in. bardziej „gołębie” stanowisko prezesa NBP, wczoraj krótszy koniec bez zmian, a na dłuższym mała korekta w górę. Polskie 10-latk w górę o 3 p.b. Na Bundach krótszy koniec krzywej w dół (-5 p.b.), długi w górę (+ 3 p.b.). Cała krzywa amerykańskich obligacji dalej w dół ok. 4-5 p.b. wobec risk off.

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



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 8 kwietnia 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	luty	-4,0	-3,6	-1,6
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	kwiecień	-19,5	-9,0	-2,9
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	luty	2,3	1,9	1,8
Wtorek						
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			-1,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień			6165
20:00	USA	Publikacja minutes z posiedzenia FOMC	marzec			
Czwartek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	marzec		0,0	-0,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień		223,5	219,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	marzec		2,5	2,8
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	marzec		3,0	3,1
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	marzec		-115,7	-307,0
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	marzec		2,2	2,2
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	marzec		2,3	2,3
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	luty		-680,0	-168,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	marzec		3,3	3,2
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	kwiecień		54,0	57,0

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. 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.