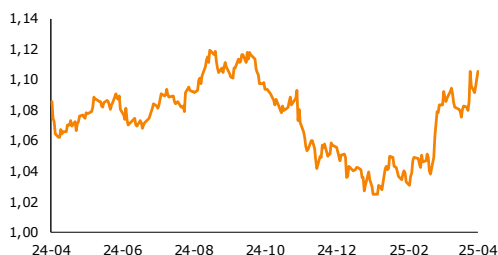


Raport Rynkowy

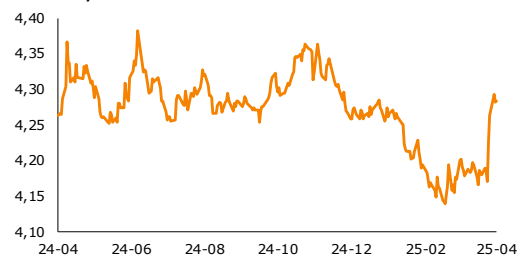
środa, 9 kwietnia 2025



EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Rząd przyjął projekt ustawy o deregulacji procesu inwestycyjnego związanego z kwestiami bezpieczeństwa państwa - poinformował premier Donald Tusk w trakcie wystąpienia.

Po nałożeniu ceł przez amerykańską administrację na rynkach pojawia się dużo obaw o rozwój światowej gospodarki w najbliższych kwartałach - wskazał minister finansów, Andrzej Domański, podczas spotkania rządu z przedstawicielami polskiej branży motoryzacyjnej. Dodał, że eksport do Stanów Zjednoczonych jest dla Polski istotny.

Do połowy 2025 r. jest przestrzeń na cięcie stóp o 50 pb., w jednym lub dwóch krokach, w zależności od danych, a w całym roku łącznie o 100 pb. - powiedział agencji Bloomberg członek RPP Przemysław Litwiniuk.

w I kw. 2025 r. rotacja pracowników na rynku pracy spadła, a czas poszukiwania nowego zatrudnienia wzrósł do rekordowego 3,3 miesiąca - wynika z badania Monitor Rynku Pracy przeprowadzonego przez Instytut Badawczy Randstad i Instytut Badań Pollster. Odsetek pracowników zadowolonych ze swojej pracy systematycznie spada.

Bank Gospodarstwa Krajowego na przetargu 10 kwietnia, w ramach emisji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19, zaoferuje papiery serii FPC0229, FPC0231, FPC0332, FPC0235; podaź wyniesie minimum 250 mln zł - podał bank w komunikacie.

Ze świata

World Steel Association, z powodu sytuacji z taryfami celnymi wprowadzonymi przez USA przesuwa na czas nieokreślony prognozy światowego popytu na stal - podało stowarzyszenie.

Bułgaria i Węgry odnotowały w IV kwartale 2024 r. najwyższy wzrost cen mieszkań w porównaniu z analogicznym okresem 2023 roku - wynika z danych Eurostatu.

W USA wskaźnik optymizmu wśród drobnych przedsiębiorców spadł w marcu do 97,4 pkt. z 100,7 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	4,2820	-0,25	2,32
USD-PLN	3,9076	-0,67	0,76
CHF-PLN	4,6090	0,75	5,01
EUR-USD	1,0958	0,42	1,53
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2508	3,15	-8,31
DAX	20 280	2,48	-10,03
SP500	4 983	-1,57	-12,14

Rynek pieniężny i rynek dłużny

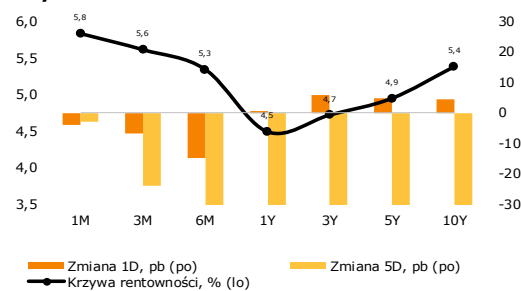
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,83	-4	-3
3M WIBOR	5,61	-7	-24
6M WIBOR	5,34	-15	-41

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL	%	p.b.	p.b.
3Y	4,72	6	-39
5Y	4,94	5	-36
10Y	5,38	4	-31

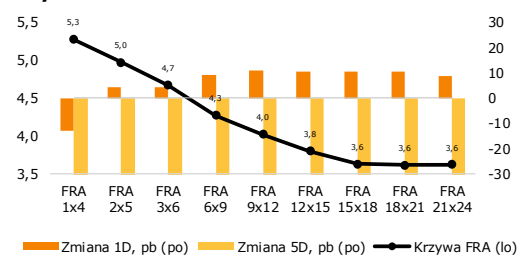
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE3Y	279	0	-22
DE5Y	277	-2	-23
DE10Y	275	3	-26

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US3Y	96	6	-29
US5Y	103	0	-35
US10Y	108	-6	-44

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

W karuzeli taryf

2 kwietnia 2025 administracja D. Trumpa ogłosiła szeroko zakrojone cła na wszystkie importowane towary, co szybko wstrząsnęło globalnymi rynkami. Stawka podstawowa wynosiła 10%, jednak dla wybranych krajów zastosowano wyższe taryfy, dla Chin (34%), Japonii (24%) czy Unii Europejskiej (20%), których wejście w życie zaplanowano na 5 i 9 kwietnia, odpowiednio dla uniwersalnej stawki i na poszczególne państwa. Następnego dnia światowe rynki zareagowały gwałtownymi spadkami, a analitycy ostrzegali przed rosnącym ryzykiem recesji w USA. Równocześnie pojawiły się pierwsze reakcje międzynarodowe – UE zapowiedziała środki odwetowe i rozpoczęła przygotowania do nałożenia 25% ceł na amerykańskie towary, Chiny ogłosiły plan wprowadzenia 34% taryf na cały import z USA od 10 kwietnia, Japonia i Kanada zapowiedziały zdecydowane działania, a Meksyk ogłosił, że przygotuje własną strategię bez natychmiastowego odwetu. W kolejnych dniach napięcia rosły. W piątek (4 kwietnia) giełdy na całym świecie ponownie notowały spadki, a ekonomiści zwiększyli prawdopodobieństwo recesji w USA. W sobotę (5 kwietnia) podstawowe cła faktycznie weszły w życie, co pogłębiło niepewność gospodarczą. Do wczoraj (8 kwietnia) większość partnerów handlowych USA zapowiedziała lub rozpoczęła wdrażanie środków odwetowych, jednocześnie wysyłając sygnały gotowości do negocjacji. Dziś o północy weszły w życie dodatkowe cła na towary z 57 państw, w tym łączne 104% cło na Chiny. Ogłoszone cła i odpowiedzi partnerów handlowych nie tylko podniosły ryzyko globalnej wojny handlowej, ale także wymuszają na bankach centralnych rozważenie ewentualnych zmian w polityce pieniężnej w obliczu pogarszających się perspektyw wzrostu gospodarczego.

Oslabienie dolara. Po dwóch dniach umocnienia dolara wczoraj nastąpiła korekta wobec uspokojenia sytuacji na giełdach. Kurs EUR-USD wzrósł i zakończył dzień ok. 1,096, utrzymując się wokół tegorocznych maksimów.

Złoty umocnił się. Złoty pozostaje podatny na sytuację zewnętrzną. Wobec słabszego dolara wczoraj kurs EUR-PLN cofnął się o ok. 2 figury, kończąc dzień na poziomie ok. 4,27, pozostając jednym z najwyższych od początku roku.

Odreagowanie na dłużu. Drugi dzień z rzędu rentowności polskich SPW w górę, w ślad za rynkami bazowymi.

Dziś o 20:00 poznamy protokół z ostatniego posiedzenia Fed (FOMC).

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, 9 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.