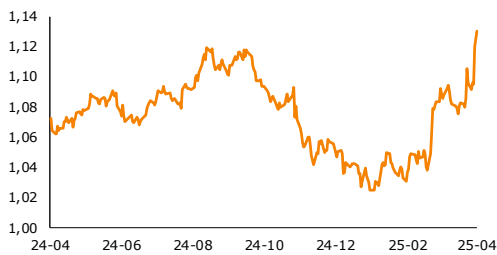
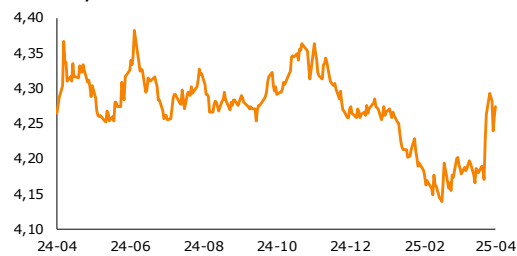


EUR-USD, dane dzienne



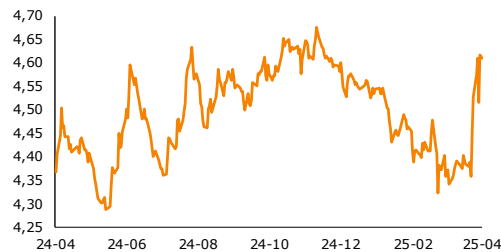
EUR-PLN, dane dzienne



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

Bank Gospodarstwa Krajowego sprzedał w ramach przetargu sprzedaży obligacje serii FPC0229, FPC0231, FPC0332 oraz FPC0235 łącznie za 637,610 mln zł - podał bank w komunikacie.

Ze świata

Po nałożeniu ceł przez USA na kraje azjatyckie, produkcja z tych krajów będzie szukała zbytu w Europie, co będzie stanowiło ryzyko w dół dla cen - poinformował minister finansów Andrzej Domański.

Ceny konsumpcyjne w Chinach w marcu spadły o 0,1% r/r - podało biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się 0,0%, po spadku o 0,7% miesiąc wcześniej.

Ceny konsumpcyjne (CPI - consumer price index) w USA w marcu wzrosły o 2,4% w ujęciu r/r, a m/m spadły o 0,1% - podała amerykańska Departament Pracy w komunikacie. Oczekiwano +2,5% r/r i +0,1% m/m. To pierwszy spadek CPI m/m od maja 2020 r.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 223 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 223 tys. wobec 219 tys. poprzednio.

Amerykańskie cła na import z Chin wynoszą obecnie 145 proc. po poprzedniej podwyżce - poinformował w czwartek portal CNBC, powołując się na wypowiedzi przedstawicieli Białego Domu.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2599	0,47	0,81
USD-PLN	3,8041	-1,70	-0,50
CHF-PLN	4,6159	2,23	3,73
EUR-USD	1,1201	2,30	1,35
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2554	4,92	-3,12
DAX	20 563	4,53	-5,32
SP500	5 268	-3,46	3,82

Rynek pieniężny i rynek długu

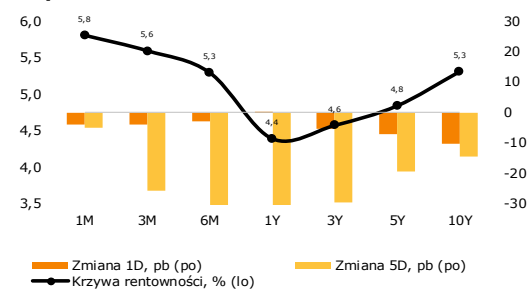
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,80	-4	-5
3M WIBOR	5,59	-4	-26
6M WIBOR	5,29	-3	-44

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL	%	p.b.	p.b.
3Y	4,57	-6	-30
5Y	4,84	-7	-20
10Y	5,30	-10	-15

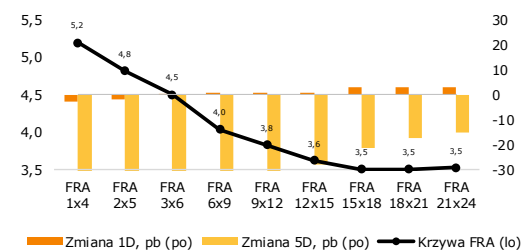
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE3Y	270	-10	-15
DE5Y	273	-8	-8
DE10Y	272	-9	-8

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US3Y	66	-4	-56
US5Y	77	-10	-54
US10Y	88	-20	-54

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Inflacja CPI w USA w dół, cła w tle

W marcu inflacja CPI w USA spowolniła mocniej od oczekiwań. Wskaźnik ogólny spadł do 2,4% r/r (z 2,8% w lutym), a inflacja bazowa do 2,8% (z 3,1%), co wpisuje się w dezinfacyjny trend i może wspierać oczekiwania na obniżki stóp przez Fed. Jednocześnie jednak rośnie niepewność związana z wprowadzonymi przez administrację D. Trumpa wysokimi cłami na import z Chin, które mogą w nadchodzących miesiącach wywołać presję kosztową i podbić inflację. Fed pozostaje zatem w trybie wyczekiwania, balansując między oznakami osłabienia koniunktury a ryzykiem wtórnych impulsów inflacyjnych wynikających z wojny handlowej.

Konflikt handlowy między USA a Chinami zaostrzył się. W odpowiedzi na ogłoszenie administracji D. Trumpa podniesienia ceł na chiński import łącznie do 145% ze skutkiem natychmiastowym (9 kwietnia) wczoraj (10 kwietnia) Pekin zatwierdził podniesienie ceł odwetowych na amerykański import z 34% do 84%. Z kolei wobec tymczasowego zawieszenia (na 90 dni) podwyższonych ceł dla krajów (obniżka do 10%), które nie zastosowały odwetu Unia Europejska także zdecydowała się na wstrzymanie planowanych ceł wobec USA na 90 dni. Przewodnicząca KE U. von der Leyen podkreśliła, że decyzja ta ma umożliwić podjęcie rozmów handlowych, choć zaznaczyła, że UE pozostaje gotowa do reakcji, jeśli negocjacje zakończą się fiaskiem.

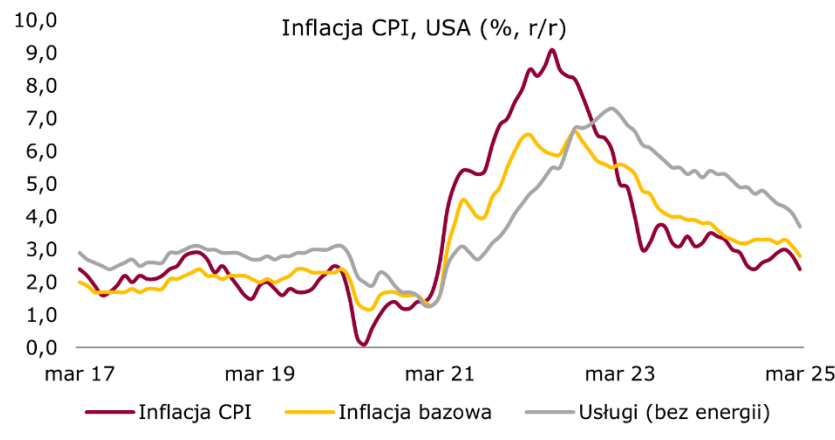
Euro ze wzmocnieniem. Wczorajsze „odpuszczenie” eskalacji wojny handlowej pomiędzy UE a USA osłabiło dolara. Kurs EUR-USD wzrósł z ok. 1,095 do 1,12 na koniec dnia, wyznaczając nowe tegoroczne maksimum.

Złoty z korektą w górę. Po 2-dniowym umocnieniu złotego wczoraj kurs wzrósł o ponad 2,5 figury, do ok. 4,26 na koniec dnia wobec zawieszenia ceł wzajemnych na linii USA-UE.

Umocnienie długu. Drugi dzień z rządu krzywa dochodowości polskich SPW obniżyła się. Na rynkach bazowych różnokierunkowe reakcje. Na Bundach krótki koniec w górę, długi nieznacznie w dół. Na Treasuries reakcje odwrotne.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje saldo bilansu płatniczego za luty, a o 14:30 dla USA zostaną opublikowane dotyczące inflacji produkcyjnej (PPI) za marzec.

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

piątek, 11 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	-19,5
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	20,0		-1,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień	2553	2600	6165
20:00	USA	Publikacja minutes z posiedzenia FOMC	marzec			
Czwartek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	marzec	-0,1	0,0	-0,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień	223,0	223,0	219,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	marzec	2,4	2,5	2,8
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	marzec	2,8	3,0	3,1
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	marzec	-160,5	-145,0	-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		53,5	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.