

Raport Rynkowy

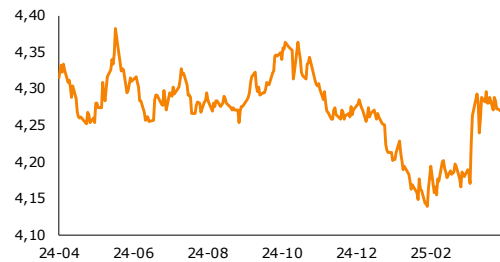
wtorek, 29 kwietnia 2025



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 Szczepanec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepanec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju

Ceny zbóż niskie, nie zadowolają rolników, a przed producentami zbóż krąży widmo suszy - poinformowała Izba Zbożowo-Paszowa.

Na pilotaż skróconego czasu pracy MRPiPS chce przeznaczyć 10 mln zł w pierwszym roku; przy dużym zainteresowaniu resort jest gotowy na zwiększenie finansowania w kolejnym roku - zapowiedziała ministra rodziny, pracy i polityki społecznej Agnieszka Dziemianowicz-Bąk.

Resort klimatu i środowiska widzi przestrzeń do większych obniżek cen prądu w taryfach gospodarstw domowych - podała MKiŚ w komunikacie.

Obroty w przemyśle w Polsce w grudniu 2024 roku spadły o 5,7% r/r wobec spadku o 3,7% rok wcześniej, a obroty na eksport i wywóz spadły o 1,8% wobec spadku o 13,8% rok wcześniej - podała GUS w opracowaniu kwartalnym.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje serii OK0127, WZ0330, PS0730, DS0432, DS1034 i WS0447 za łącznie 8.291,900 mln zł, przy popycie 10.217,125 mln zł - podała resort w komunikacie.

Do Polski napłynęło w marcu 1,96 mld euro środków z UE - podała Ministerstwo Finansów.

Do 27 kwietnia podpisano 14.901 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 41,4% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

BGK kontynuuje wypłaty z nowej perspektywy finansowej 2021-2027; do 25 kwietnia wypłacił 33,178 mld zł - poinformował BGK.

Ze świata

Wydatki na cele wojskowe państw świata wzrosły w ciągu ostatniego roku o prawie 10%, to najwięcej od zakończenia zimnej wojny - wynika z opublikowanego w poniedziałek raportu Sztokholmskiego Międzynarodowego Instytutu Badań nad Pokojem (SIPRI).

Kreml poinformował w poniedziałek, że Rosja ogłasza rozejm w wojnie na Ukrainie od północy z 7 na 8 maja do północy z 10 na 11 maja "z powodów humanitarnych". Moskwa uważa, że "strona ukraińska powinna pójść za tym przykładem" - dodał Kreml.

Rzeczniczka prasowa Białego Domu Karoline Leavitt poinformowała w poniedziałek, że Donald Trump chce zobaczyć trwałe zawieszenie broni między Rosją i Ukrainą. W wypowiedzi dla mediów przyznała, że prezydent USA jest coraz bardziej sfrustrowany postawą Władimira Putina i Wołodymyra Zełenskiego.

Umowa o partnerstwie gospodarczym i Inwestycyjnym Funduszu Odbudowy między Ukrainą a Stanami Zjednoczonymi, która jest obecnie przygotowywana przez zespoły prawne, nie będzie uwzględniać pomocy udzielonej przez Stany Zjednoczone przed jej podpisaniem - poinformował premier Ukrainy, Denys Szmyhal.

Raport Rynkowy

wtorek, 29 kwietnia 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2671	-0,13	-0,08
USD-PLN	3,7373	-0,59	0,79
CHF-PLN	4,5569	0,31	-0,58
EUR-USD	1,1420	0,48	-0,83
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2805	0,42	6,12
DAX	22 272	0,13	5,03
SP500	5 529	0,06	4,56

Rynek pieniężny i rynek długu

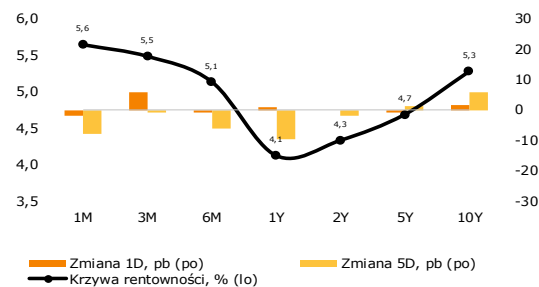
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,64	-2	-8
3M WIBOR	5,48	6	-1
6M WIBOR	5,13	-1	-6

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,33	0	-2
5Y	4,68	-1	1
10Y	5,27	2	6

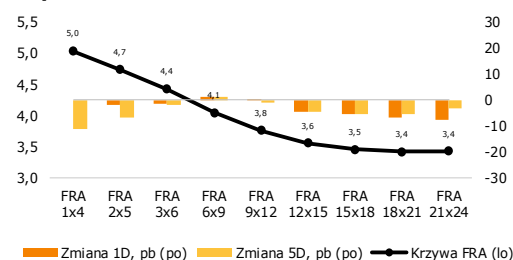
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	259	-2	-8
DE5Y	263	-5	-3
DE10Y	275	-4	1

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	64	6	9
US5Y	87	4	14
US10Y	106	4	18

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Spokojny początek tygodnia

Bieżący tydzień rozpoczął się spokojnie ze względu na pustkę w kalendarzu publikacji danych makroekonomicznych. Dzisiaj czeka na między innymi publikacja kwietniowego indeksu zaufania konsumentów Conference Board z USA i spodziewamy się kolejnego miesiącu spadku, do poziomu 88. Jutro natomiast poznamy dane o amerykańskim PKB w 1Q'25, które będą uwzględniały już wpływ rozpoczętej w tym okresie wojny handlowej. Dane te, wraz z raportem ADP (konsensus: 115 tys.), pokażą nam jak duży wpływ na realną gospodarkę ma polityka celna, którą prowadzi Biały Dom. Z kolei na krajowym podwórku czekamy na jutrzejszą publikację GUS o cenach konsumpcyjnych w kwietniu – spodziewany jest spadek CPI do poziomu ok. 4,3% r/r. Odczyt ten z pewnością będzie omawiany na posiedzeniu RPP, które odbędzie się w przyszłym tygodniu (6-7 maja), podczas którego najprawdopodobniej pojawi się wniosek o obniżki stóp procentowych.

Indeks Dallas Fed dla przemysłu w kwietniu spadł do poziomu -35,8 wobec -16,3 przed miesiącem. Wskaźnik ten budowany jest na podstawie ankiet z fabryk w Teksasie, który jest drugim największym stanem USA pod względem gospodarki. Mocno spadł wskaźnik nowych zamówień oraz wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych, co nie napawa optymizmem. Dodatkowo, presja cenowa w kwietniu przyspieszyła (wskaźnik cen surowców wzrósł o 11 pkt. do 48,4, co jest najwyższym poziomem od 2022 roku). Z drugiej strony, mierniki rynku pracy nie były najgorsze – raportowano niewielki spadek liczby pracowników a wskaźnik zatrudnienia utrzymał się na stabilnym poziomie -3,9.

Mocniejsze euro. Na głównej parze walutowej obserwowaliśmy na początku tygodnia dość mocne wzrosty (o prawie 0,5%) i kurs EUR-USD wczoraj zakończył dzień powyżej 1,14.

EUR-PLN w dół. Przy słabnącym dolarze, polska waluta umacniała się wczoraj zarówno do euro (o 0,13%) jak i do dolara (o 0,59%). Złotemu mogły pomagać m.in. zapowiedzi o zaplanowanym przez Rosję zawieszeniu broni na kilka dni w maju, które, jeśli zostanie wyegzekwowane przez obie strony konfliktu, może być dobrym sygnałem odnośnie do przyszłych rozmów pokojowych.

Stabilnie na polskim długu. Krajowe obligacje skarbowe wczoraj nie cechowały się podwyższoną zmiennością. Na krótkim końcu rentowności pozostawały bez zmian, podczas gdy długi koniec krzywej kosmetycznie urósł (o 2 p.b.). Rentowności obligacji niemieckich wczoraj rosły, podczas gdy na amerykańskim rynku obserwowaliśmy spadki.

Dziś: o 10:00 poznamy marcową podaż pieniądza w strefie euro (konsensus: stabilizacja na poziomie 4,0% r/r), a o 16:00 kwietniowy indeks Conference Board z USA (oczekiwany jest spadek do 88 z 92,9 przed miesiącem).

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

wtorek, 29 kwietnia 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
	Japonia	Dzień wolny				
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	marzec	4,0		4,0
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	luty	4,7		4,7
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	kwiecień	88,0		92,9
Środa						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	marzec	0,8		0,1
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec	3,5		1,3
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	49,7		51,2
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	kwiecień	2,4		0,1
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	kwiecień	6,3		6,3
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień	4,3		4,9
10:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	1Q	-0,4		-0,4
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	1Q	1,1		1,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			-12,7
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień	2,0		2,2
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień	2,1		2,3
14:15	USA	Raport ADP, tys.	kwiecień	115,0		155,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q	0,3		2,4
16:00	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	marzec	0,4		0,8
16:00	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	marzec	0,6		0,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień			244
Czwartek						
	Polska, Europa, Chiny	Dzień wolny				
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	kwiecień			204,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień	224,0		222,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	50,6		50,2
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień	48,0		49,0
Piątek						
	Chiny	Dzień wolny				
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	marzec	2,4		2,4
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	50,1		50,7
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	48,2		48,5
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	48,0		48,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	48,7		48,6
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień	2,1		2,2
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	marzec	6,1		6,1
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	kwiecień	4,2		4,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	kwiecień	134,0		228,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	kwiecień	120,0		209,0

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.