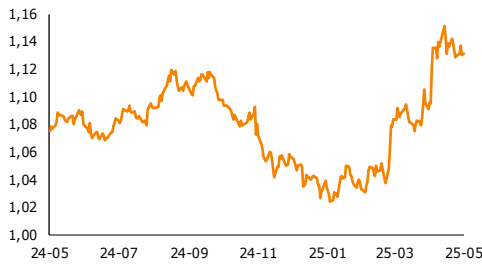


Raport Rynkowy

czwartek, 8 maja 2025



EUR-USD, dane dzienne



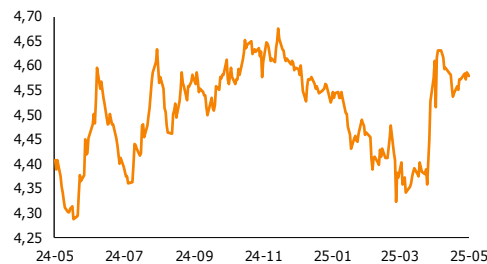
EUR-PLN, dane dzienne



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

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dn. 6-7 maja 2025 r. obniżyła wszystkie stopy procentowe NBP o 50 pb., w tym referencyjną do 5,25% - podał w komunikacie bank centralny. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi.

W ocenie Rady Polityki Pieniężnej w maju uzasadnione stało się dostosowanie poziomu stóp procentowych NBP ze względu na napływające dane, w tym niższą bieżącą i prognozowaną inflację, obniżanie się dynamiki płać oraz słabsze dane o koniunkturze - podano w komunikacie po majowym posiedzeniu RPP.

Decyzja Rady Polityki Pieniężnej była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi, widać spadającą presję inflacyjną - powiedział PAP Biznes minister finansów, Andrzej Domański.

Szacowana stopa bezrobocia rejestrowanego w kwietniu 2025 r. wyniosła 5,2% wobec 5,3% miesiąc wcześniej - podało Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej w komunikacie.

Mediana wynagrodzeń w gospodarce narodowej w listopadzie 2024 roku wyniosła 6.842,00 zł i była niższa o 18,3 proc. od przeciętnego wynagrodzenia brutto - podał GUS.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w gospodarce narodowej w listopadzie wyniosło 8.376,58 zł - podał GUS.

Sprzedaż detaliczna w Polsce w marcu spadła o 1,8% r/r - podał Eurostat. W ujęciu miesięcznym sprzedaż spadła o 0,6%.

Ze świata

Sprzedaż detaliczna w strefie euro w marcu spadła o 0,1% w ujęciu miesiąc do miesiąca, a miesiąc wcześniej wzrosła o 0,2%, po korekcie z +0,3%. - poinformował w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej. Analitycy spodziewali się m/m -0,1%.

Narodowy Bank Czeski obniżył główną stopę procentową o 25 pb. do 3,50% - podał bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Zamówienia w niemieckim przemyśle w marcu m/m wzrosły o 3,6% - podał Federalny Urząd Statystyczny w komunikacie.

Bank centralny Chin obniżył 7-dniową stopę reverse repo o 10 pb - podał Ludowy Bank Chin (PBOC) w komunikacie.

Fed pozostawił stopy proc. w USA bez zmian w przedziale 4,25-4,50% - podano w komunikacie po posiedzeniu. Fed podał, że niepewność wokół perspektyw gospodarczych w USA wzrosła jeszcze bardziej.

Gospodarka w solidnej kondycji, mimo podwyższonego poziomu niepewności - poinformował prezes Fedu Jerome Powell podczas konferencji po posiedzeniu Rezerwy Federalnej.

Fed nie musi się spieszyć ze zmianą stanowiska w polityce monetarnej - poinformował prezes Fedu Jerome Powell podczas konferencji po posiedzeniu Rezerwy Federalnej.

Jest wiele niepewności co do polityki handlowej USA - poinformował prezes Fedu Jerome Powell podczas konferencji po posiedzeniu Rezerwy Federalnej.

Światowy dług w I kwartale 2025 r. osiągnął ok. 324 bln USD - wynika z raportu IIF.

Raport Rynkowy

czwartek, 8 maja 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2666	-0,12	-0,27
USD-PLN	3,7788	0,51	0,04
CHF-PLN	4,5870	0,31	0,33
EUR-USD	1,1301	-0,61	-0,24
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2749	1,12	-2,22
DAX	23 116	-0,58	3,08
SP500	5 631	0,43	0,48

Rynek pieniężny i rynek długu

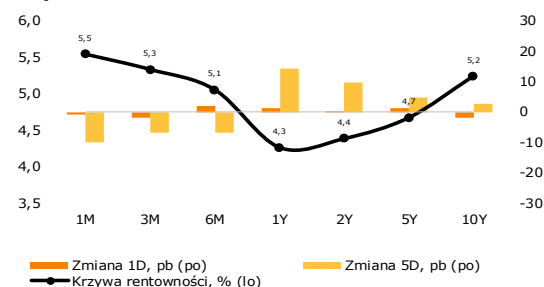
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,54	-1	-10
3M WIBOR	5,33	-2	-7
6M WIBOR	5,05	2	-7

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,38	0	10
5Y	4,67	1	5
10Y	5,24	-2	3

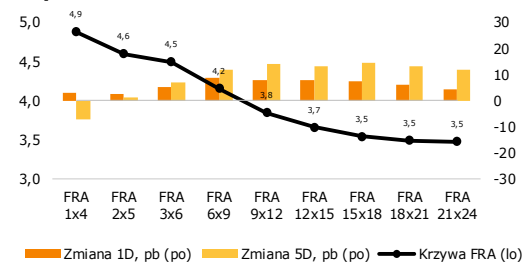
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	267	3	12
DE5Y	266	6	8
DE10Y	277	5	5

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	60	1	-3
US5Y	81	4	-5
US10Y	97	1	-7

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

RPP tnie stopy

RPP na wczorajszym posiedzeniu obniżyła stopy procentowe o 50 p.b., w tym referencyjną do 5,25%, co było zgodne z oczekiwaniami rynku. Jest to pierwsza obniżka od października'23. Decyzja została uzasadniona spadkiem inflacji (CPI w kwietniu - 4,2% r/r), słabnącą dynamiką płac oraz pogarszającymi się danymi o koniunkturze. RPP nie przesądziła, czy jest to początek cyklu obniżek, pozostawiając dalsze decyzje zależne od napływających danych. Dziś dowiemy się więcej podczas konferencji prasowej prezesa NBP.

W USA stopy procentowe bez zmian. Wczoraj Fed utrzymał stopy procentowe na poziomie 4,25-4,50% po raz trzeci z rzędu, mimo presji politycznej na ich obniżkę. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynku. Prezes Fed, J. Powell, zaznaczył, że niepewność dotycząca perspektyw gospodarczych, w tym wpływ polityki celnej administracji Trumpa, skłania bank centralny do ostrożności i pozostania w strategii „wait and see”. Fed nie wyklucza żadnego scenariusza, zarówno dalszej pauzy, jak i ewentualnej korekty kursu polityki. Rynki finansowe zareagowały pozytywnie na decyzję Fed, a główne indeksy giełdowe w USA odnotowały wzrosty.

Sprzedaż detaliczna w strefie euro dalej słabnie. Sprzedaż detaliczna w strefie euro w marcu nieznacznie spadła, o 0,1% m/m s.a., co przerwało lutowe odbicie (+0,2% m/m). W ujęciu rocznym odnotowano wzrost o 1,5% r/r w.d.a., co oznacza spowolnienie względem lutego (1,9% r/r). Wśród państw członkowskich największe spadki m/m zaobserwowano w Słowenii (-2,0%), Estonii (-1,3%) i Słowacji (-0,9%). Największe wzrosty miały miejsce na Malcie (+2,0%), w Belgii i Chorwacji (+1,4%) oraz w Bułgarii (+1,1%).

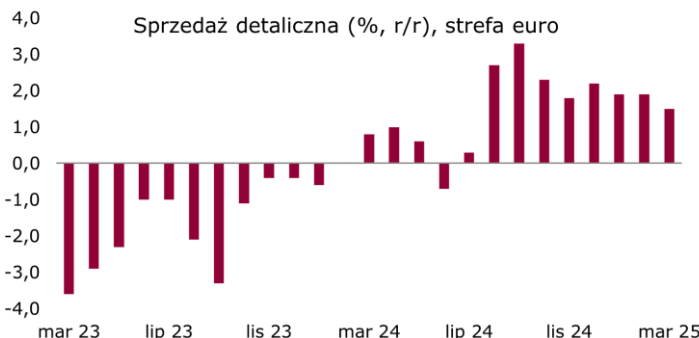
EUR/USD nieco w dół. Wczorajsza komunikacja Fed oraz słabe dane ze strefy euro wsparły dolara. Wczoraj na koniec dnia kurs EUR/USD powrócił do ok. 1,13. Jednocześnie od połowy kwietnia kurs głównej pary walutowej utrzymuje się w okolicach tego poziomu.

EUR-PLN bez większych zmian. Wczoraj kurs EUR-PLN pozostał w okolicach 4,27. Decyzja RPP była zgodna z oczekiwaniami rynku, co ograniczyło wahania kursowe.

Na długu dość stabilnie. Wczoraj ruchy na krzywej polskich SPW pozostały ograniczone. Krótki koniec bez zmian, a 10-latki obniżyły się o ok. 2 p.b. Na rynkach bazowych także mała zmienność, z wyjątkiem 10-letnich Bundów, których oprocentowanie obniżyło się o ok. 7 p.b.

Dziś, podczas konferencji prezesa NBP A. Głapińskiego, poznamy więcej szczegółów odnośnie wczorajszej decyzji RPP.

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

czwartek, 8 maja 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Chiny, Wlk. Brytania	Dzień wolny				
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	maj	-8,1	-11,5	-19,5
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	kwiecień	50,8	54,2	54,4
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień	51,6	50,2	50,8
Wtorek						
	Japonia	Dzień wolny				
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień	50,7	51,8	51,9
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	kwiecień	47,3	46,8	47,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	kwiecień	49,0	48,8	49,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	kwiecień	50,1	49,7	50,1
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	marzec	1,9	2,5	3,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	marzec	-140,5	-137,2	-123,2
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	maj	5,25	5,25	5,75
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	marzec	3,8	1,2	-0,2
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	marzec	1,5	1,6	1,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj	11,0		-4,2
14:30	Czechy	Decyzja CNB ws. stóp procentowych	maj		3,50	3,75
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj	-2032,0	-1858,0	-2696,0
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	maj	4,50	4,50	4,50
20:30	USA	Konferencja po posiedzeniu FOMC				
Czwartek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	marzec		-2,7	-4,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		230,0	241,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	1Q		5,1	2,2
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	1Q		-0,8	1,5
15:00	Polska	Konferencja po posiedzeniu RPP				
Piątek						
	Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	kwiecień		93,9	102,6
	Chiny	Eksport r/r, %	kwiecień		2,0	12,4
	Chiny	Import r/r, %	kwiecień		-6,0	-4,3
14:00	Polska	Publikacja minutes z posiedzenia RPP	kwiecień			

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.