

Raport Rynkowy

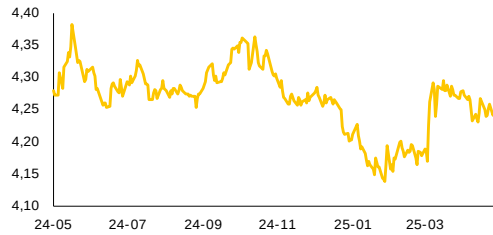
piątek, 30 maja 2025



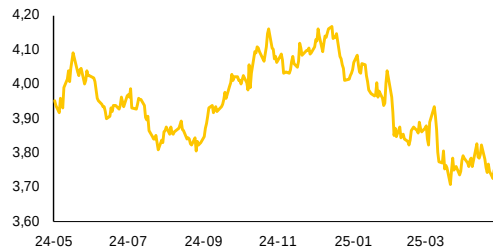
EUR-USD, dane dzienne



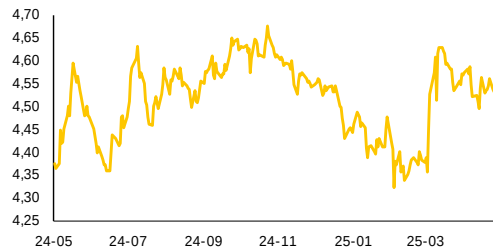
EUR-PLN, dane dzienne



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
Paweł.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

Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury w maju wzrósł, ale tempo nowych zamówień jest nadal niezadawalające - oceniają analitycy Biura Inwestycji i Cyklu Ekonomicznych.

GUS planuje przyspieszenie publikacji niektórych danych - podała GUS w komunikacie.

Powierzchnia zasiewów zbóż w tym sezonie jest zbliżona do poziomów ubiegłorocznych i wynosi 5,7 mln ha - podała GUS.

Kwietniowe i majowe przymrozki spowodowały uszkodzenia kwiatów i drzew owocowych - podała GUS.

Liczba pracujących w gospodarce narodowej na koniec grudnia 2024 roku wyniosła 15.169,7 tys. - podała GUS.

Liczba pracujących na własny rachunek na koniec grudnia 2024 roku wyniosła 3.190,9 tys. - podała GUS.

Współczynnik Giniego w Polsce w 2024 roku wyniósł 0,300 wobec 0,314 rok wcześniej - podała GUS.

W 2024 sytuacja materialna gospodarstw domowych poprawiła się dzięki wzrostowi płac i świadczeń społecznych - podała GUS.

W 2024 roku nastąpił wzrost spożycia m.in. cukru i jaj, a spadek - margaryny i mleka - wynika z danych GUS.

Rada Polityki Pieniężnej pozytywnie ocenia działania zarządu NBP w zakresie realizacji polityki pieniężnej w 2024 r. - podano w uchwale RPP z 6 maja opublikowanej w Monitorze Polskim.

Bank Gospodarstwa Krajowego sprzedał obligacje serii FPC0229, FPC0231, FPC0332, FPC0235 za łączną 1.763,8 mln zł przy popycie 2.075,8 mln zł - podała bank w komunikacie.

Bank Gospodarstwa Krajowego sprzedał w ramach sprzedaży dodatkowej obligacje serii FPC0229, FPC0231, FPC0332 i FPC0235 łącznie za 338 mln zł - podała bank w komunikacie.

Komisja Europejska zgodziła się na zmiany w programie Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki, dzięki czemu w czerwcu uruchomiony zostanie Fundusz Wsparcia dla Technologii Krytycznych z budżetem 4 mld zł - wynika z informacji opublikowanej przez szefową MFIPR Katarzynę Pełczyńską-Nałęcz.

Otwarte Fundusze Emerytalne przelały do ZUS środki w wysokości 978,05 mln zł w ramach tzw. suwaka - poinformowało PAP Biznes biuro prasowe ZUS.

Ze świata

Produkt Krajowy Brutto USA w pierwszym kwartale spadł o 0,2% w ujęciu zannualizowanym (SAAR) kwartał do kwartału - podała Departament Handlu USA w drugim wyliczeniu. Wstępnie szacowano -0,3%.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 240 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomisci spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 230 tys. wobec 226 tys. poprzednio.

Raport Rynkowy

piątek, 30 maja 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2432	0,12	-0,20
USD-PLN	3,7319	-0,54	-0,96
CHF-PLN	4,5358	-0,05	-0,22
EUR-USD	1,1370	0,69	0,79
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2786	-1,79	1,72
DAX	23 933	-0,44	-0,27
SP500	5 912	0,40	1,20

Rynek pieniężny i rynek długu

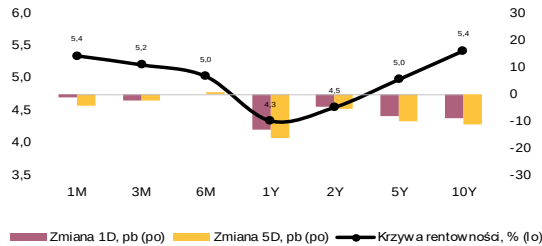
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,35	-1	-4
3M WIBOR	5,21	-2	-2
6M WIBOR	5,03	0	1

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,55	-4	-5
5Y	4,98	-8	-10
10Y	5,43	-9	-11

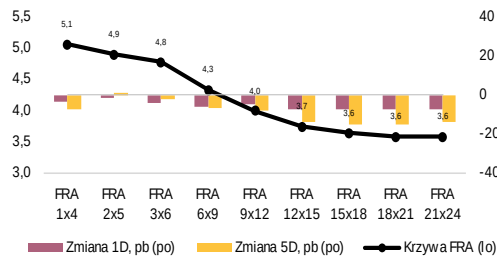
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	278	-1	1
DE5Y	291	-4	0
DE10Y	292	-4	3

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	61	1	0
US5Y	98	-1	0
US10Y	101	-3	0

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Lekka rewizja w górę PKB w USA

W 1Q'25 roku gospodarka USA skurczyła się o 0,2% k/k w ujęciu zannualizowanym, co stanowi korektę w górę wobec wcześniejszego szacunku spadku o 0,3. Jest to jednocześnie pierwszy kwartalny spadek PKB od ok. trzech lat. Główne przyczyny osłabienia to gwałtowny wzrost importu (+42,6%), spowodowany obawami przed nowymi taryfami oraz spadek wydatków federalnych (-4,6%) i słabnąca konsumpcja indywidualna (+1,2%). Choć inwestycje wzrosły o 24,4%, a eksport również się poprawił, to nie wystarczyło, by zrównoważyć negatywny wpływ handlu zagranicznego. W 2Q'25 oczekiwane jest odbicie, choć wiele zależy od dalszego rozwoju sytuacji handlowej i fiskalnej.

Sytuacja gospodarstw domowych w Polsce poprawiła się w 2024.

Według badania GUS dotyczącego budżetów gospodarstw domowych w 2024 roku sytuacja materialna gospodarstw domowych w Polsce wyraźnie się poprawiła. Przeciętny miesięczny dochód rozporządzalny na osobę wzrósł realnie o 14,1%, do 3167 zł, a wydatki o 10,8% do 1878 zł. Udział wydatków w dochodzie spadł do 59,3%, co oznacza większą zdolność do oszczędzania. Najwyższe dochody miały gospodarstwa pracujących na własny rachunek, a najniższe rencistów. Zmniejszyło się rozwarstwienie dochodowe (współczynnik Giniego spadł do 0,300) i zwiększył się odsetek gospodarstw z dochodem powyżej 4000 zł na osobę. Poprawiło się wyposażenie w dobra trwałe użytku i warunki mieszkaniowe. 57,7% gospodarstw oceniło swoją sytuację jako dobrą lub raczej dobrą. Udzielanie pomocy mieszkańcom Ukrainy zmalało, choć było nadal widoczne wśród zamożniejszych gospodarstw i mieszkańców dużych miast.

Lekka korekta na EUR-USD. Po dwóch dniach umocnienia dolara wczoraj kurs EUR-USD nieco wzrósł, do 1,137 na koniec dnia.

EUR-PLN stabilnie. Wczoraj kurs EUR-PLN pozostał ok. 4,24 na koniec dnia.

Umocnienie długu. Wczoraj krzywa dochodowości przesunęła się w dół. Zmiany w ślad za rynkami bazowymi. Polskie 10-latk w dół o ok. 9 p.b.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wstępny szacunek inflacji CPI za maj.

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

piątek, 30 maja 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	USA, Wlk. Brytania	Dzień wolny				
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	kwiecień	7,6	3,4	-0,3
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	kwiecień	5,2	5,2	5,3
Wtorek						
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	kwiecień	0,2	0,0	0,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	kwiecień	-6,3	9,2	9,2
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	marzec	4,1	4,5	4,5
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	maj	98,0	87,1	85,7
Środa						
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	maj	6,3	6,3	6,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj	-1,2		-5,1
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	-9,0	-9,0	-13,0
20:00	USA	Publikacja minutes z posiedzenia FOMC	maj			
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj	240,0	230,0	227,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q	-0,2	-0,3	-0,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj	-2795,0	-1800,0	1328,0
Piątek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	kwiecień	2,5	2,5	2,5
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	kwiecień	0,7	0,1	1,0
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	kwiecień	3,3	3,0	3,1
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	kwiecień		-1,8	0,3
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	maj		4,3	4,3
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	kwiecień		3,7	3,6
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	maj		2,1	2,1
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	maj		2,0	2,2
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	kwiecień		0,3	0,5
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	kwiecień		0,2	0,7
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	maj		51,5	50,8

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.