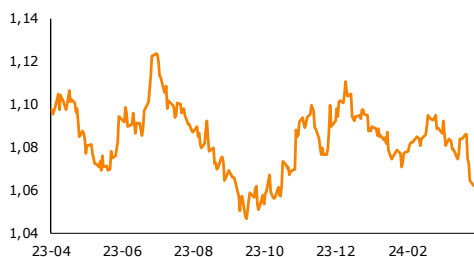
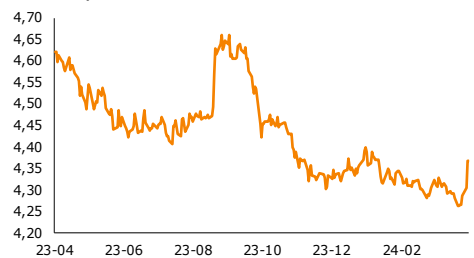


środa, 17 kwietnia 2024

## 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

Międzynarodowy Fundusz Walutowy podwyższył prognozę dynamiki PKB Polski w 2024 r. do 3,1 proc. z 2,8 proc., a w 2025 r. do 3,5 proc. z 3,2 proc. - wynika z najnowszej wersji cyklicznego raportu MFW World Economic Outlook.

Polska chce złożyć wnioski o kolejne płatności z KPO po wakacjach, żeby kolejne środki wpłynęły do końca tego roku. Może to być maksimum 10 mld euro, ale będzie zapewne mniej - poinformowała we wtorek minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz.

Po wyborach do PE Polska zapewne będzie szukać koalicjantów, by wydłużyć termin wydatkowania środków z KPO; Polska zbuduje taką koalicję i ruszy do negocjacji z KE - przekazał we wtorek w Studiu PAP wiceminister funduszy Jacek Protas. Dodał, że obecnie najważniejsza jest rewizja KPO.

Deficyt sektora rządowego i samorządowego w 2023 roku wyniósł 173,853 mld zł wobec 105,890 mld zł w 2022 roku po rewizji - podał GUS.

Przeгляд reformy wskaźników referencyjnych może potrwać kilka miesięcy, a emisje SPW z alternatywą dla WIBOR raczej nie będą możliwe w III kw. br., jak początkowo zakładał MF - poinformował PAP Biznes wiceminister finansów Jurand Drop. Dodał, że przegląd umożliwiła m.in. większa zawartość informacyjna wskaźników niż w 2022 r.

Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto budżetu na '24 wynosi po aukcji 10 kwietnia ok. 58 proc- poinformowało PAP Biznes biuro prasowe resortu finansów.

W projektowanej ustawie o bonie energetycznym mają znaleźć się przepisy, na mocy których w II połowie 2024 r. będzie obowiązywać maksymalna cena energii elektrycznej dla gospodarstw w wysokości 500 zł za MWh - wynika z opublikowanej we wtorek informacji z Wykazu prac programowych i legislacyjnych Rady Ministrów.

### Ze świata

Międzynarodowy Fundusz Walutowy podniósł prognozy wzrostu światowego PKB na 2024 r. do 3,2 proc., a na 2025 r. pozostawił bez zmian na poziomie 3,2 proc. - podano w kwietniowej edycji World Economic Outlook.

# Raport Rynkowy

środa, 17 kwietnia 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3661	1,43	2,42
USD-PLN	4,1112	1,48	4,72
CHF-PLN	4,5032	1,33	3,63
EUR-USD	1,0619	-0,05	-2,19

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2393	-2,48	-3,35
DAX	17 766	-1,44	-1,72
SP500	5 051	-0,21	-2,12

## Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,80	-2	-4
3M WIBOR	5,87	1	0
6M WIBOR	5,87	0	1

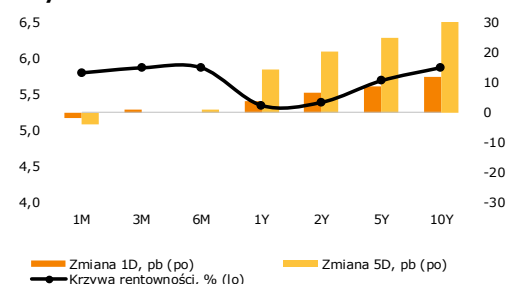
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,39	6	20
5Y	5,69	9	25
10Y	5,87	12	33

poziom zmiana 1D zmiana 5D

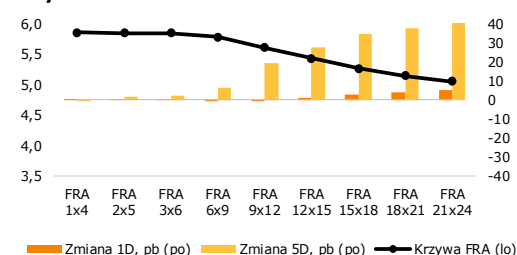
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	245	4	15
DE5Y	320	4	15
DE10Y	339	7	22

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	40	0	-4
US5Y	99	1	-7
US10Y	121	6	3

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Złoty pod presją

Wczoraj kontynuowana była przecena złotego, która rozpoczęła się w piątek przed weekendem. EUR-PLN rósł we wtorek w okolice 4,3660 na koniec dnia, a USD-PLN do przeszło 4,11. W obu przypadkach miała miejsce znaczna zmiana rzędu 1,4-1,5% względem zamknięcia z poniedziałku. W tle mamy dwa głównie czynniki niesprzyjające złotemu. Na pierwszy plan wysuwa się umocnienie dolara do poziomów ostatni raz widzianych jesienią ub. roku na fali coraz wyraźniejszej presji na utrzymywanie restrykcyjnej polityki monetarnej przez Fed po serii proinflacyjnych danych z USA z początku tego roku. Na dalszym planie jest podwyższone ryzyko nasilenia napięć na Bliskim Wschodzie po wymianie ciosów pomiędzy Izraelem i Iranem, co mogłoby pośrednio negatywnie rzutować na bezpieczeństwo w regionie Europy Środkowej. W jednym i drugim przypadku możemy być blisko przesilenia, gdyż rynek już w znacznym stopniu wycenił bardziej restrykcyjną politykę Fed, a Izrael jest pod silną presją międzynarodową, aby nie eskalować zatargów z Iranem. Jednocześnie warto zwrócić uwagę, że złoty w porównaniu do walut regionu (HUF, CZK) wyróżniał się negatywnie w ostatnich dniach. Póki co jednak ruch można uznać za gwałtowną korektę wcześniejszej nadzwyczaj mocnej postawy PLN, również na tle walut regionu. Złoty w perspektywie roku wciąż jest zdecydowanie mocniejszy względem EUR niż HUF i CZK. Tego rodzaju korekty jakiej doświadcza obecnie złoty mają swoją dynamikę i trudno ocenić jej dalszy przebieg, tym bardziej, że zbiegły się w czasie z korektą na krajowych akcji i obligacji. Tym niemniej w szerszej perspektywie nie widać jednoznacznych argumentów za rozwinięciem przeceny krajowej waluty. Wiele będzie zależeć od globalnego sentymentu. Jeśli awersja do ryzyka na rynkach minie, PLN powinien przystąpić do odrabiania strat.

**Inflacja bazowa na coraz niższym poziomie.** Wczoraj NBP opublikował dane o inflacji bazowej za marzec. Wszystkie miary obniżyły się względem odczytu za luty. Inflacja bazowa bez żywności i energii zeszła z 5,4% r/r do 4,6% r/r. Momentum nieznacznie się obniżyło i odpowiada tempu ok. 4-procentowego wzrostu rocznego. Jest wciąż za wysokie, ale też jest bliżej celu inflacyjnego NBP. Pozostałe miary, tj. z wyłączeniem cen administrowanych (1,8% r/r), bez cen najbardziej zmiennych (3,4% r/r) oraz 15% średnia obciążona (2,8% r/r) znalazły się pierwszy raz od ok. 3 lat w obrębie celu inflacyjnego. Odczyt odbieramy umiarkowanie pozytywnie – wg nas pokazuje postęp w dezinflacji.

**EUR-USD przyhamował spadki.** Wczoraj kurs głównej pary stabilizował się w okolicy poniedziałkowych rozstrzygnięć, czyli pozostawał nieco powyżej poziomu 1,06. Na rynkach wczoraj wciąż dominowały tendencje risk-off, ale już w zdecydowanie złagodzonej wersji wobec nastrojów około-weekendowych. Podobnie jest dziś rano, co sugeruje możliwość nieśmiałych prób korekcyjnych na EUR-USD.

**Przecena na krajowym długu jest kontynuowana.** Wczoraj krajowa krzywa przeniosła się o 6-12 p.b. w górę, wyraźniej na długim końcu. Obligacje (szczególnie długi koniec) pozostają pod presją globalnego risk-off oraz przeceny na Treasuries. W międzyczasie jednak zachodzi wyraźniejsze poszerzenie spreadu krajowych benchmarków do Bunda, który jest bardziej stabilny niż Treasuries.

**Dziś o 11:00** opublikowane zostaną finalne marcowe dane o inflacji HICP w strefie euro. Odczyt wstępny pokazała spadek z 2,6% r/r do 2,4% r/r.

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, 17 kwietnia 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

	ij	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	marzec	2,0	2,3	2,0
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	luty	-6,4	-5,5	-6,6
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	marzec	0,7	0,4	0,9
14:30	USA	Indeks NY Empire State	kwiecień	-14,3	-5,2	-20,9
<b>Wtorek</b>						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec	3,1	4,8	7,4
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	marzec	4,5	6,0	6,8
4:00	Chiny	PKB r/r, %	1Q	5,3	4,8	5,2
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	luty	17901,9	21750,0	27100,0
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	42,9	35,5	31,7
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	marzec	4,6	4,6	5,4
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	marzec	1321,0	1485,0	1549,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	marzec	1458,0	1510,0	1518,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	marzec	0,4	0,4	0,4
<b>Środa</b>						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	marzec		2,4	2,6
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			0,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień		1650,0	5841,0
<b>Czwartek</b>						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	luty			39,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień		215,0	211,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		2,3	3,2
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	marzec		4,2	4,4
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	marzec		-3,3	-4,1

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.

Podjmując 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.