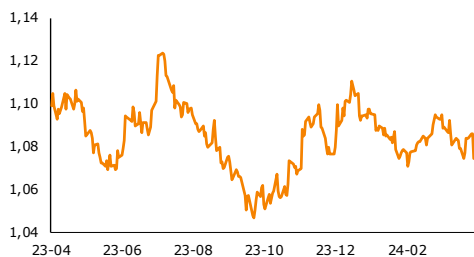


Raport Rynkowy

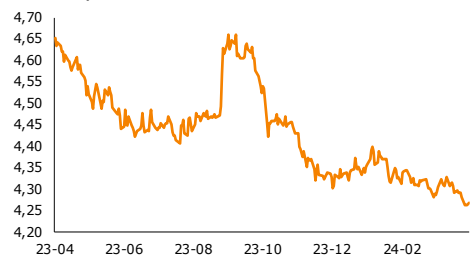
czwartek, 11 kwietnia 2024



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
Paweł.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@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

Ministerstwo Rodziny Pracy i Polityki Społecznej skierowało do konsultacji projekt ustawy o tzw. drugiej waloryzacji - podano na stronach RCL.

Oczekiwania inflacyjne unormowały się, mamy obecnie bardzo dobry poziom oczekiwań inflacyjnych - oceniła pierwsza wiceprezes NBP Marta Kightley.

Zwiększenie rezerw złota przez NBP do 20 proc. całości rezerw nastąpi do 2025 r. - poinformowała pierwsza wiceprezes NBP Marta Kightley.

Rada Polityki Pieniężnej ma obawy co do trwałości utrzymania się inflacji w celu i dlatego nie zmieniła w kwietniu stóp procentowych - poinformował członek RPP Henryk Wnorowski, w rozmowie z Radiem Maryja. Powtórzył, że w 2024 r. mogą pojawić się warunki co najmniej do dyskusji o obniżkach stóp.

Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK), mierzący nastroje gospodarcze przedsiębiorstw w Polsce, spadł w kwietniu o 0,8 pkt. do 100,3 pkt. - wynika z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje serii OK0426, PS0729, WZ1129, DS0432, DS1034 za łącznie 7,0 mld zł, przy popycie 9,8 mld zł - podał resort w komunikacie.

Ministerstwo Finansów, w ramach sprzedaży dodatkowej, sprzedało serie obligacji (OK0426, PS0729, WZ1129, DS0432, DS1034) za łącznie 583,5 mln zł - podał resort w komunikacie.

Rada nadzorcza Orlenu powołała na prezesa spółki Ireneusza Fąfara, na okres kadencji, która zakończy się z dniem odbycia ZWZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe spółki za rok 2025 - podała spółka w komunikacie.

Ministerstwo Rozwoju i Technologii zakłada, że większość banków komercyjnych przystąpi do programu "Mieszkanie na start" - poinformowało MRiT w raporcie.

Marszałek Sejmu Szymon Hołownia nie spodziewa się konieczności uzupełnienia wniosku o postawienie prezesa NBP przed Trybunałem Stanu

Ze świata

Przedstawiciele Rezerwy Federalnej na marcowym posiedzeniu wyrazili zaniepokojenie, że inflacja nie spada wystarczająco szybko, chociaż nadal spodziewają się obniżki stóp procentowych w pewnym momencie tego roku. Członkowie Fed uważają, że konieczne jest utrzymywanie ostrożnego podejścia.

Ceny konsumpcyjne (CPI - consumer price index) w USA w marcu wzrosły o 3,5% w ujęciu r/r, a m/m wzrosły o 0,4% - podał amerykański Departament Pracy w komunikacie. Oczekiwano +3,4% r/r i +0,3% m/m.

W USA zanotowano spadek indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA - indeks wyrównany sezonowo wzrósł o 0,1% w tygodniu zakończonym 5 kwietnia - podał w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

Zapasy amerykańskich hurtowników w lutym wzrosły o 0,5% w ujęciu miesiąc do miesiąca - poinformował w końcowym odczytzie Departament Handlu USA. Wstępnie szacowano +0,5%.

Raport Rynkowy

czwartek, 11 kwietnia 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2657	0,06	-0,61
USD-PLN	3,9704	1,13	0,24
CHF-PLN	4,3496	0,09	-0,83
EUR-USD	1,0743	-1,05	-0,86
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2500	1,00	2,73
DAX	18 097	0,11	-1,47
SP500	5 161	-0,95	0,26

Rynek pieniężny i rynek długu

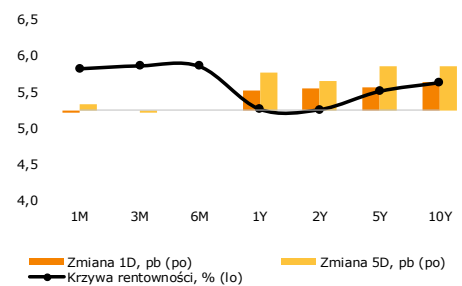
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,83	-1	2
3M WIBOR	5,87	0	-1
6M WIBOR	5,86	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,26	7	10
5Y	5,51	8	15
10Y	5,64	9	15

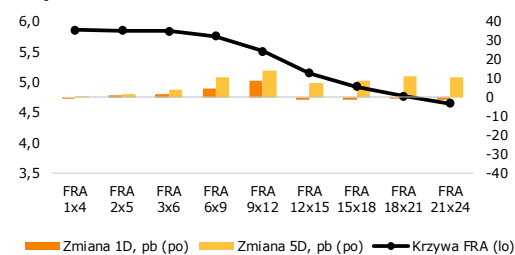
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	229	0	-2
DE5Y	305	0	7
DE10Y	320	3	11

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	28	-16	-20
US5Y	91	-16	-13
US10Y	109	-9	-5

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Komentarz

Inflacja w USA powyżej oczekiwań

Marcowa inflacja CPI w USA wzrosła do poziomu 3,5% r/r przy konsensusie 3,4% r/r. Poprzedni - lutowy odczyt - był na poziomie 3,2% r/r. Inflacja bazowa w marcu zanotowała 3,8% r/r, co również było odczytem powyżej oczekiwań (3,7% r/r). Przy takich danych coraz bardziej prawdopodobne staje się odsunięcie w czasie pierwszego cięcia stóp procentowych przez Fed na 3 kwartał br. Prawdopodobne jest, że Rezerwa Federalna może zdecydować się na 2 obniżki w tym roku a nie 3, które jeszcze niedawno były oczekiwane przez rynek. Na przestrzeni ostatnich 3 miesięcy wycena stóp procentowych w USA na grudzień 2024, przesunęła się o około 100 p.b. w górę do poziomu 4,9%. Dzisiaj decyzja EBC ws. stóp procentowych, na którym nie spodziewamy się obniżek, jednak istotna będzie konferencja prasowa po posiedzeniu, w czasie której mamy nadzieję dowiedzieć się o potencjalnym terminie pierwszych obniżek stóp procentowych w strefie euro.

Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj obligacje za 7,0 mld zł przy popycie na poziomie 9,8 mld zł. W ramach sprzedaży dodatkowej sprzedano obligacje za kolejne 583,5 mln zł. Sprzedano obligacje o zapadalności między 2 a 10 lat, przy czym największy popyt był na obligację pięcioletnią - PS0729 (3,2 mld zł). W kolejnym już przetargu sprzedaży obligacji skarbowych w tym roku, podaż przewyższa popyt, dzięki czemu MF nie ma problemu z lokowaniem długu na rynku.

Bank Centralny Kanady na wczorajszym posiedzeniu utrzymał główną stopę procentową na poziomie 5,0%.

Umocnienie dolara. Tuż po publikacji danych o inflacji w USA kurs EUR-USD zanurkował i dzień zakończył na poziomie 1,07. Dalsze ruchy na głównej parze walutowej będą zależeć od dzisiejszej decyzji EBC oraz komunikacji Rady Prezesów EBC ws. terminu ewentualnych obniżek stóp procentowych w strefie euro.

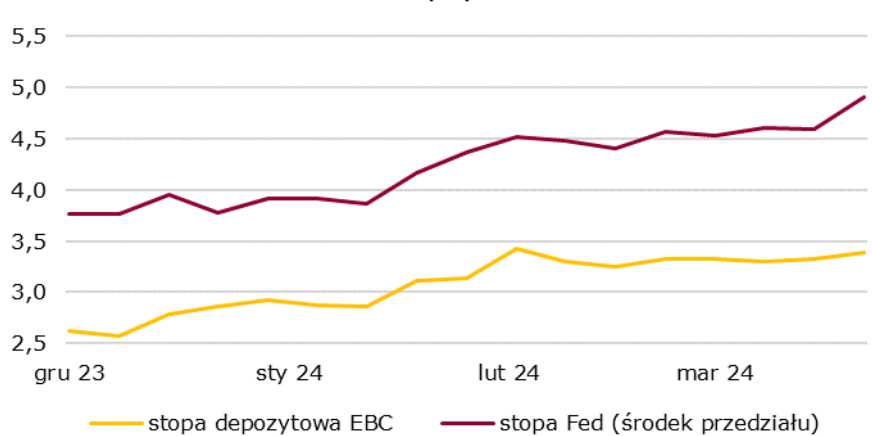
EUR-PLN stabilnie. Mimo wczorajszej podwyższonej zmienności, złoty zakończył dzień na poziomie 4,26 (zmiana dzienna: +0,06%).

Wzrosty rentowności SPW. Wczoraj polskie 2-latki zanotowały wzrost o 7 p.b. a 10-latki wzrosły o 9 p.b. Większe wzrosty rentowności obserwowaliśmy wczoraj w USA: 10-latki po informacji o inflacji wzrosły o około 20 p.b. do poziomu 4,55%.

Dzisiaj: o 14:15 poznamy decyzję EBC ws. stóp procentowych w strefie euro (nie spodziewamy się obniżek) a o 14:45 odbędzie się konferencja prasowa po posiedzeniu EBC. O 14:30 poznamy marcową inflację PPI w USA (konsensus: 2,2% 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](#).

Wyceny stóp procentowych EBC i Fed na grudzień'24 (%)



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

czwartek, 11 kwietnia 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	luty	-4,9	-6,8	-5,3
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	kwiecień	-5,9	-8,3	-10,5
14:00	Polska	Publikacja minutes z posiedzenia RPP	marzec			
Wtorek						
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień	0,1		-0,6
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	marzec	3,5	3,4	3,2
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	marzec	3,8	3,7	3,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień	5841	800	3210
20:00	USA	Publikacja minutes z posiedzenia FOMC	marzec			
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	marzec	-236,5	-223,0	-378,4
Czwartek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	marzec	0,1	0,4	0,7
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	kwiecień		4,50	4,50
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień		215,0	221,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	marzec		2,2	1,6
14:45	strefa euro	Konferencja po posiedzeniu EBC				
Piątek						
9:00	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	marzec		69,1	39,7
9:00	Chiny	Eksport r/r, %	marzec		-1,9	5,6
9:00	Chiny	Import r/r, %	marzec		1,0	-8,2
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	luty			-3,4
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		855,0	1179,0
14:30	USA	Ceny importu	marzec		0,3	0,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	kwiecień		79,0	79,4

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.