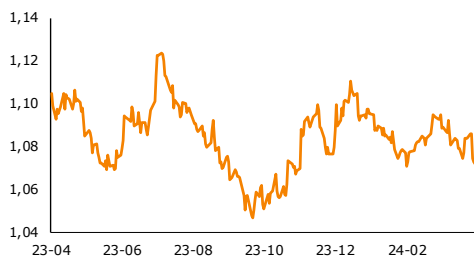


Raport Rynkowy

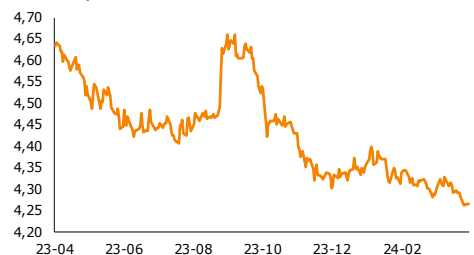
piątek, 12 kwietnia 2024



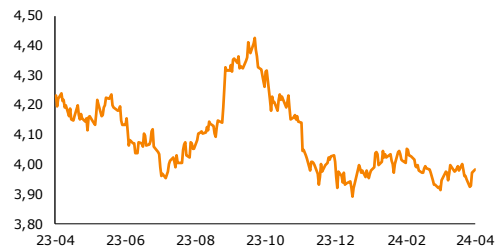
EUR-USD, dane dzienne



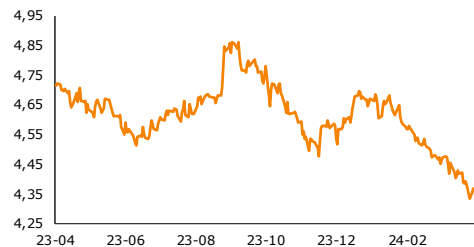
EUR-PLN, dane dzienne



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.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

Bank Światowy (BŚ) podwyższył prognozę wzrostu gospodarczego Polski w 2024 r. do 3,0% z 2,6%, a na 2025 r. utrzymał 3,4% - wynika z najnowszych szacunków BŚ.

Oczekiwania inflacyjne w Polsce nie są odnotowane, nie generują ryzyka inflacyjnych - ocenił wicedyrektor Departamentu Analiz i Badań Ekonomicznych NBP Witold Grostal.

W rejestrze REGON w marcu zarejestrowano 32.775 firm; o 15,5% mniej m/m - podała GUS.

Polska zamierza zawnieść w tym roku o środki z KPO w wysokości 22 mld euro - poinformował wiceminister funduszy i polityki regionalnej Jacek Protas.

Brak zmian stóp procentowych w Polsce w 2024 r. to najbardziej prawdopodobny scenariusz - powiedział agencji Bloomberg członek RPP Ireneusz Dąbrowski.

Zapowiedź programu kredytowego #naStart przełożyła się na niższą sprzedaż mieszkań w I kw. 2024 r., ale wpływ na sprzedaż w II półr. nie przekroczy połowy efektów programu BK2 - ocenili w komentarzu eksperci JLL. Ich zdaniem zapowiedź zachęciła deweloperów do wprowadzenia na rynek nowych inwestycji.

Ceny usług budowlanych w marcu wzrosły o 0,4% m/m - podała portal Wielkibudowanie.pl, który analizuje rynek.

Ze świata

Rada Prezesów EBC pozostawiła podstawowe stopy procentowe na niezmiennym poziomie - poinformowano w komunikacie po posiedzeniu. EBC podała, że może złagodzić nastawienie, jeżeli utwierdzi się w przekonaniu, że inflacja trwale obniża się do celu.

Inflacja w strefie euro w 2025 r. obniży się do celu - poinformowała prezes EBC Christine Lagarde.

Kluczowe zdanie w komunikacie, wskazujące na warunki do obniżek stóp, wyjaśnia funkcję reakcji EBC - poinformowała prezes EBC Christine Lagarde. Dodała, że znaczna większość członków Rady Prezesów zdecydowała się wstrzymać z decyzjami do czerwca.

EBC nie będzie czekać z decyzjami, aż wszystkie kategorie inflacji będą zbieżne z celem - poinformowała prezes EBC Christine Lagarde.

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA w marcu wzrosły o 0,2% w ujęciu miesiąc do miesiąca, rok do roku wzrosły o 2,1% - poinformował Departament Pracy w komunikacie.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 211 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 215 tys. wobec 222 tys. poprzednio, po korekcie z 221 tys.

Ceny konsumpcyjne w Chinach w marcu wzrosły o 0,1% r/r - podało biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się wzrostu o 0,4%, po wzroście o 0,7% miesiąc wcześniej.

Raport Rynkowy

piątek, 12 kwietnia 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

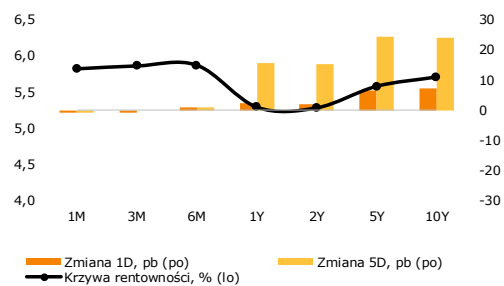
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2638	-0,04	-0,63
USD-PLN	3,9737	0,08	0,36
CHF-PLN	4,3667	0,39	-0,58
EUR-USD	1,0726	-0,16	-1,02
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2468	-1,28	-0,04
DAX	17 954	-0,79	-2,44
SP500	5 199	0,74	-0,10

Rynek pieniężny i rynek długu

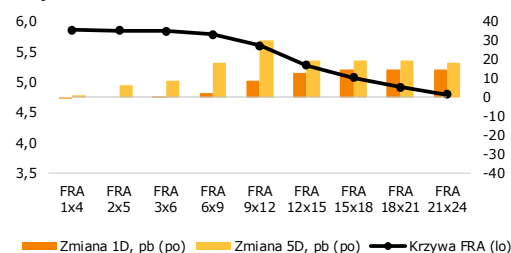
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,82	-1	-1
3M WIBOR	5,86	-1	0
6M WIBOR	5,87	1	1
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,28	2	15
5Y	5,58	6	25
10Y	5,71	7	24

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	232	2	5
DE5Y	310	5	13
DE10Y	324	4	14
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	32	3	-16
US5Y	95	4	-9
US10Y	112	3	-4

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Komentarz

Stopy procentowe EBC bez zmian

Na wczorajszym posiedzeniu Rady Prezesów EBC podjęta została decyzja o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie (stopa refinansowa: 4,5%). W komunikacie po posiedzeniu możemy znaleźć słowa o potencjalnej obniżce stóp procentowych, jeżeli Rada Prezesów EBC uzna, że inflacja w sposób trwały zbliża się do celu. Na konferencji po posiedzeniu padły słowa, że niektórzy decydenci w Radzie Prezesów uważali, że już wczoraj był odpowiedni moment na poluzowanie polityki pieniężnej. Ponadto prezes Lagarde podkreśliła, że decyzje EBC są zależne od danych a nie od działań Fed. Podsumowując, jeżeli wpływające dane nie zaskoczą negatywnie, to jesteśmy coraz bliżej pierwszych obniżek stóp procentowych w strefie euro (możliwe, że nastąpi to na posiedzeniu w czerwcu).

Finalny odczyt inflacji CPI w Niemczech za marzec był zgodny z konsensem na poziomie 2,2 % r/r. W ujęciu miesięcznym inflacja wzrosła o 0,4% (również zgodnie z oczekiwaniami). Aktualnie inflacja w Niemczech jest na najniższym poziomie od maja 2021 roku. Na osłabienie inflacji duży wpływ miały ceny żywności, które spadają drugi miesiąc z rzędu i po raz pierwszy od lutego 2015 są niższe w ujęciu rok do roku.

Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA jest na poziomie 211 tys. (konsensus zakładał 215 tys.). Takie dane potwierdzają dobrą sytuację na rynku pracy za oceanem.

EUR-USD. Kurs głównej pary walutowej spadł wczoraj o 0,16% i pozostaje w okolicach poziomu 1,07.

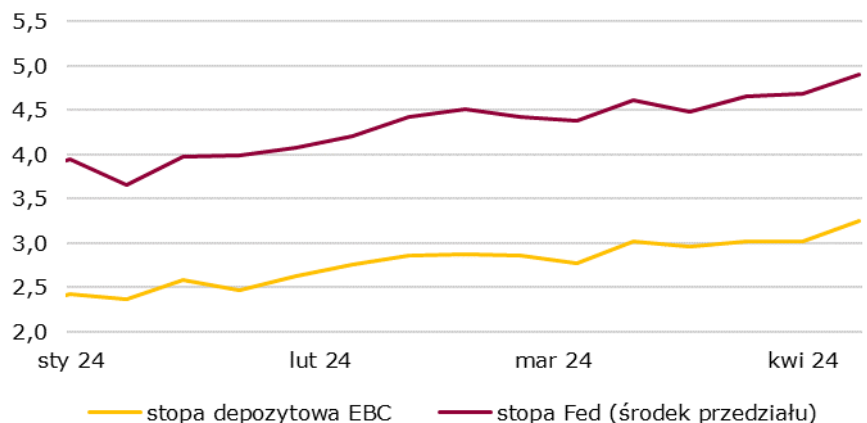
EUR-PLN bez zmian. W dniu decyzji EBC o stopach procentowych polska waluta pozostawała na stabilnym poziomie ok. 4.26.

Wzrosty rentowności SPW. Wczoraj polskie 10-latki wzrosły o 7 p.b. do poziomu powyżej 5,7%. Krótki koniec krzywej również przesunął się nieznacznie w górę o 2 p.b. W całym tygodniu mieliśmy do czynienia ze wzrostami rentowności długu na rynkach bazowych ze względu na dane o inflacji z USA, które zaskoczyły w górę.

Dziś: o 14:00 poznamy lutowe saldo rachunku bieżącego w Polsce (nasza prognoza: 1 369 mln euro, konsensus: 855 mln euro), o 16:00 poznamy kwietniowy indeks Uniwersytetu Michigan (konsensus: 79,0).

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

piątek, 12 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	4,50
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień	211,0	215,0	221,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	marzec	2,1	2,2	1,6
14:45	strefa euro	Konferencja po posiedzeniu EBC				
Piątek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	marzec		69,1	75,3
	Chiny	Eksport r/r, %	marzec		-1,9	2,3
	Chiny	Import r/r, %	marzec		1,0	0,2
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	luty	-3,9		-3,4
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	marzec	2,2	2,2	2,2
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	marzec	2,3	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.