

# Raport Rynkowy

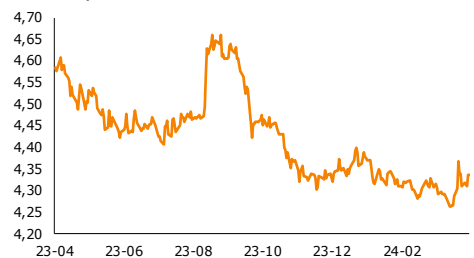
czwartek, 25 kwietnia 2024



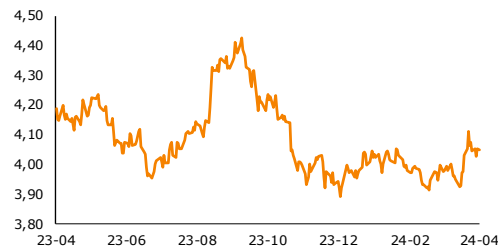
## EUR-USD, dane dzienne



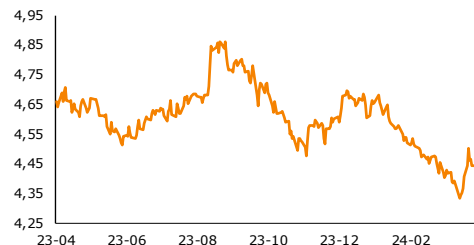
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

Stopa bezrobocia w marcu 2024 r. wyniosła 5,3% wobec 5,4% miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

W końcu marca 159 firm zadeklarowało zwolnienie grupowe 17 tys. pracowników - podał Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport w marcu 2024 r. w ujęciu r/r spadły o 21,7%, po spadku o 3,2% r/r miesiąc wcześniej - podał GUS.

Nowe zamówienia w przemyśle w marcu 2024 r. spadły o 22% r/r, po spadku o 2,7% r/r miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw handlowych w marcu 2024 r. spadła o 9,1% r/r, a m/m wzrosła o 7,9% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Wydajność pracy w przemyśle, mierzona produkcją sprzedaną na jednego zatrudnionego, w okresie styczeń-marzec br. była o 0,2% wyższa r/r, przy spadku przeciętnego zatrudnienia o 0,9% oraz wzroście przeciętnego miesięcznego nominalnego wynagrodzenia brutto o 12,7% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Inflacja CPI w Polsce na koniec 2024 r. znajdzie się w przedziale 4,5-5,0% - poinformował agencją Bloomberg minister finansów Andrzej Domański.

Brak zmian stóp proc. w 2024 r. pozostaje bazowym scenariuszem, słabsze dane makro minimalnie zwiększają prawdopodobieństwo ich cięcia, ale dyskusja na ten temat mogłaby rozpocząć się dopiero pod koniec br., w zależności od prognoz inflacji - powiedział agencji Bloomberg członek RPP Ludwik Kotecki.

Liczba ludności Polski na koniec I kwartału spadła o 133 tys. r/r do 37,595 mln osób - podał GUS.

Przeciętna powierzchnia mieszkania oddanego do użytku w I kw. przez deweloperów wyniosła 61,2 m.kw., o 0,7 m kw. mniej r/r - GUS.

Strata NBP za 2023 r. wyniosła 20,8 mld zł - podał NBP w sprawozdaniu finansowym za ubiegły rok.

NBP w 2023 roku inwestował w ETF rynków USA, strefy euro, Wlk. Brytanii, Kanady i Australii - podał NBP w sprawozdaniu finansowym za 2023 rok.

Ministerstwo Finansów pracuje nad emisją zielonych obligacji, może wyemitować je w IV kw. - poinformował minister finansów Andrzej Domański, cytowany przez agencję Bloomberg, podczas wydarzenia na temat standardów ESG.

Ministerstwo Finansów opublikowało projekt ustawy tzw. kasowym PIT. Przedsiębiorcy o przychodach o równowartości do 250 tys. EUR, którzy wybiorą tę formę rozliczenia podatkowego, będą płacić podatek PIT dopiero po faktycznym otrzymaniu zapłaty za wydany towar albo wykonaną usługę do 2 lat od dnia wystawienia faktury.

Transfery środków z Unii Europejskiej do Polski w lutym wyniosły 216,3 mln euro - podało Ministerstwo Finansów.

### Ze świata

W USA zanotowano spadek indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA - indeks wyrównany sezonowo spadł o 2,7 proc. w tygodniu zakończonym 19 kwietnia - podało w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

Zamówienia na dobra trwałe w USA w marcu wzrosły o 2,6% m/m wobec oczekiwanego wzrostu o 2,5% i wzrostu o 1,7% miesiąc wcześniej, po korekcie z +1,3% - poinformował Departament Handlu USA w I wyliczeniu.

# Raport Rynkowy

czwartek, 25 kwietnia 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3350	0,59	-0,07
USD-PLN	4,0514	0,61	-0,29
CHF-PLN	4,4270	0,26	-0,77
EUR-USD	1,0699	-0,02	0,24

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2469	-0,93	1,52
DAX	18 089	-0,27	1,79
SP500	5 072	0,02	1,21

## Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	0	0
3M WIBOR	5,86	-1	0
6M WIBOR	5,87	0	0

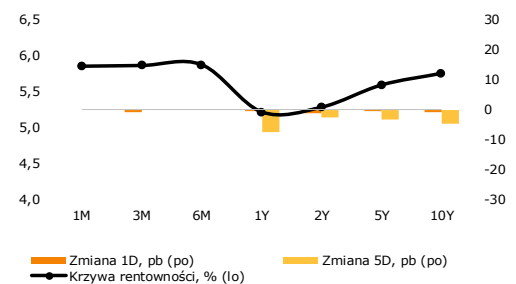
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,28	-1	-3
5Y	5,59	0	-3
10Y	5,75	-1	-5

poziom zmiana 1D zmiana 5D

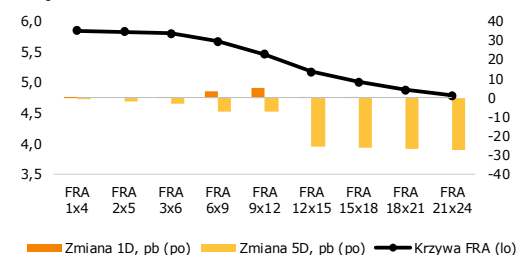
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	231	-6	-5
DE5Y	300	-8	-15
DE10Y	316	-10	-17

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	35	-1	-2
US5Y	93	-3	-7
US10Y	111	-5	-10

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Stopa bezrobocia w dół

Stopa bezrobocia w Polsce obniżyła się na koniec marca o 0,1 p.p. w stosunku do lutego, do 5,3%. GUS potwierdził wstępny szacunek MRPIPs oraz naszą i rynkową prognozę. Jest to dobra informacja, tym bardziej że spadek liczby bezrobotnych w marcu'24 o 23,1 tys. osób jest najwyższym dla tego miesiąca na przestrzeni ostatnich kilku lat. Z drugiej strony przy silnie rosnących kosztach wynagrodzeń spodziewamy się na przestrzeni 2024 raczej dość stabilnej stopy bezrobocia.

**Nastroje w niemieckim biznesie poprawiły się.** Odczyt indeksu nastrojów w niemieckim biznesie, przygotowywany przez instytut Ifo, wzrósł trzeci miesiąc z rzędu, w kwietniu z 87,9 do 89,4, przekraczając oczekiwania rynku. W kwietniu poprawiły się zarówno oceny bieżącej sytuacji jak i przyszłej. Niezmiennie najniższe oceny utrzymują się w handlu i budownictwie, następnie w przemyśle, a usługi mają się relatywnie najlepiej. Niepewność w biznesie od wielu miesięcy pozostaje na dość stabilnym poziomie. Zegar cyklu koniunkturalnego w dalszym ciągu wskazuje, że niemiecka gospodarka znajduje się w fazie kryzysu gospodarczego. Choć nastroje powoli poprawiają się, to gospodarka Niemiec na początku bieżącego roku pozostaje słaba.

**EUR-USD stabilnie.** Wczoraj na kursie głównej pary walutowej nie było większych zmian. Rynek wyczekuje dzisiejszych, wstępnych danych o PKB w USA za 1Q'24.

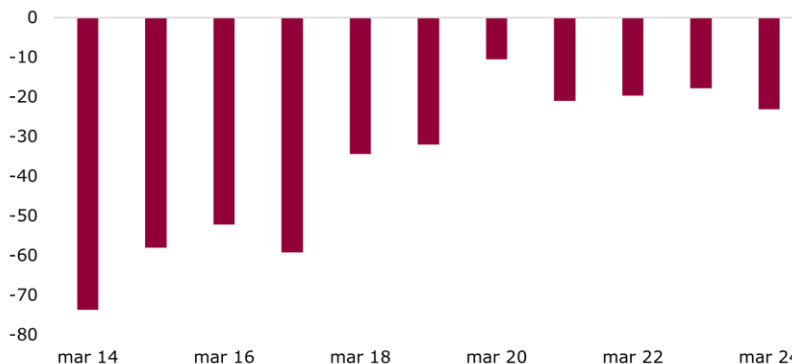
**Złoty osłabił się.** Wczoraj kurs EUR/PLN wzrósł o ponad 2 figury i zakończył dzień na poziomie ok. 4,33.

**Dalsza stabilizacja na polskim długu.** Kolejny dzień rentowności polskich SPW bez większych zmian. Oprocentowanie polskich 10-latek wynosi 5,75%, a 2-latek 5,28%. Na Treasuries także stabilnie, Bundy w górę.

**Dziś o 14:30** poznamy wstępny szacunek PKB w USA za 1Q'24.

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne oraz archiwalne publikacje i śledzenia nas na [X/Twitter](#).

Zmiana bezrobotnych w marcu (m/m, tys.) na przestrzeni ostatnich lat, Polska



Źródło: GUS, opracowanie własne

# Raport Rynkowy

czwartek, 25 kwietnia 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	marzec	-6,0	-2,2	3,3
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	marzec	-9,6	-9,5	-10,0
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	marzec	12,0	12,2	12,9
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	marzec	-0,2	-0,2	-0,2
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	marzec	-13,3	-6,7	-4,9
<b>Wtorek</b>						
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	44,9	45,8	46,2
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	kwiecień	50,5	47,8	50,5
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	42,2	42,7	41,9
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	kwiecień	53,3	49,8	50,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	45,6	45,7	46,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	kwiecień	52,9	51,8	51,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec	6,1	6,9	3,2
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	marzec	6,6	7,8	7,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	49,9	52,5	51,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	kwiecień	50,9	52,0	51,7
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	marzec	693,0	668,0	637,0
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	-7,0	-8,0	-11,0
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	marzec	5,3	5,3	5,4
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	kwiecień	89,4	88,8	87,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień	-3		3
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	marzec	0,2	0,2	0,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	marzec	2,6	2,5	0,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień	-6368	2000	2735
<b>Czwartek</b>						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień		215,0	212,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q		2,5	3,4
<b>Piątek</b>						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	marzec		0,6	0,4
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	marzec		0,6	0,8
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	marzec		0,5	0,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	kwiecień		77,9	77,9

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.

Podjętując 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.