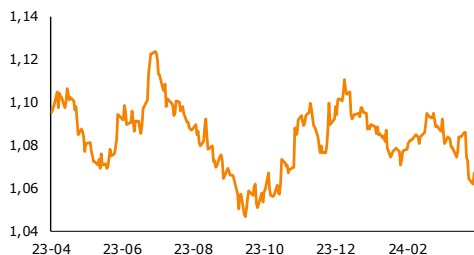


# Raport Rynkowy

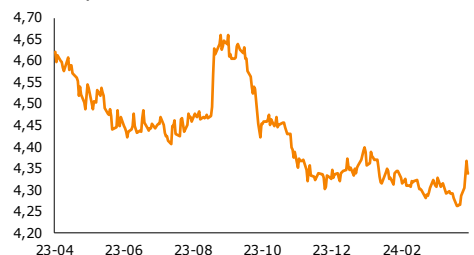
czwartek, 18 kwietnia 2024



## EUR-USD, dane dzienne



## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Informacje gospodarcze

### W kraju

Przedłużenie terminu KPO znajdzie się na stole do dyskusji już z przyszłą KE; bardziej formalne rozmowy w tej sprawie mogą rozpocząć się w przyszłym roku - powiedziała PAP Biznes w kuluarach konferencji "20 lat Polski w Unii Europejskiej" minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz.

Przedstawione przez rząd plany dot. niepełnego odmrożenia cen energii w II poł. roku zwiększają prawdopodobieństwo cięcia stóp w 2024 r. - poinformował agencję Bloomberg członek RPP Henryk Wnorowski.

Maksymalna cena energii elektrycznej w wysokości 500 zł za MWh dotyczyć będzie wszystkich gospodarstw domowych - poinformowała w środę minister klimatu i środowiska Paulina Hennig-Kloska. Dodała, że koszt bonu energetycznego i rekompensaty wyniesie ok. 4,2 mld zł.

MF na przetargu zamiany sprzedało sześć serii obligacji za 5,12 mld zł, a odkupiło cztery serie za 4,81 mld zł - podał MF w komunikacie.

Ministerstwo Finansów nie przewiduje przedłużania wakacji kredytowych poza 2024 r., a wspieranie kredytobiorców w trudnej sytuacji w całości przejmie Fundusz Wsparcia Kredytobiorców - poinformował wiceminister finansów Jurand Drop.

### Ze świata

Przywódcy Unii Europejskiej zdecydowali w środę o nałożeniu kolejnych sankcji na Iran - poinformował na zakończenie pierwszego dnia szczytu UE szef Rady Europejskiej Charles Michel. Dodał, że będą one dotyczyć firm, które zajmują się produkcją dronów i pocisków.

Prezydent USA Joe Biden w środę wezwał swoją administrację do potrojenia celi na chińską stal i aluminium w związku z dumpingiem tych produktów na rynku amerykańskim.

Republikanie w Izbie Reprezentantów opublikowali w środę projekt trzech ustaw o wsparciu Ukrainy, Izraela i Indo-Pacyfiku. Projekty zakładają przeznaczenie niemal 61 mld USD na pomoc Ukrainie, w tym w formie pożyczki, 26 mld USD na pomoc Izraelowi i 8 mld USD na wzmocnienie obrony Indo-Pacyfiku.

## 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

# Raport Rynkowy

czwartek, 18 kwietnia 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3380	-0,64	1,69
USD-PLN	4,0633	-1,17	2,34
CHF-PLN	4,4615	-0,93	2,57
EUR-USD	1,0673	0,51	-0,65

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2432	1,66	-2,72
DAX	17 770	0,02	-1,81
SP500	5 022	-0,58	-3,40

## Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	5	2
3M WIBOR	5,86	-1	-1
6M WIBOR	5,87	0	1

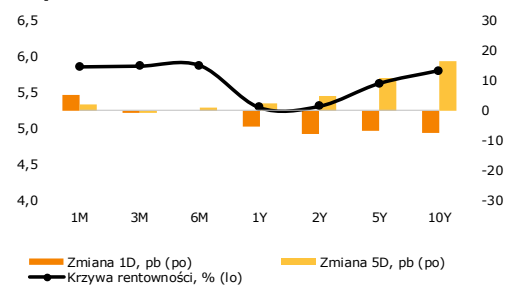
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,31	-8	5
5Y	5,62	-7	11
10Y	5,80	-7	16

poziom zmiana 1D zmiana 5D

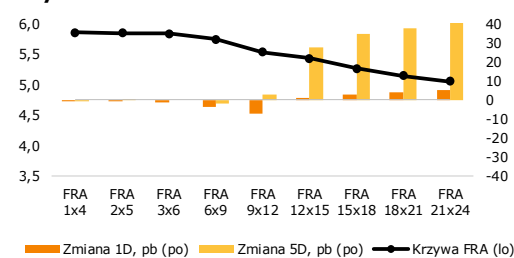
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	236	-9	7
DE5Y	315	-6	9
DE10Y	333	-5	13

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	37	-3	9
US5Y	101	2	10
US10Y	121	1	12

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Inflacja w Polsce bliska unijnej

Wczoraj Eurostat publikował finalne i pełne dane o marcowej inflacji konsumenckiej w UE. Wskaźnik HICP obniżył się z 2,8% r/r do 2,6% r/r. Dla strefy euro potwierdzony został odczyt 2,4% r/r (wobec 2,6% r/r w lutym). Inflacja w strefie euro jest zatem już całkiem blisko celu EBC (2%). Utrzymanie dotychczasowych tendencji oznaczałoby sporą szansę na zejście HICP do celu w okolicy 3Q'24. Można zatem mówić o rosnącej szansie na czerwcową obniżkę stóp procentowych EBC. Oczywiście inflacja w całej UE mocno korzysta z deflacji w obszarze cen energii i żywności. Inflacja bazowa (bez żywności i energii) oraz usług są wyższe. Ta pierwsza miara w marcu wyniosła 2,9% r/r, a odczyt m/m wyrównany sezonowo wyniósł 0,3% - jeszcze za wysoko, ale już nie tak daleko pożądanym poziomom. Najgorzej wygląda inflacja usług, z dynamiką roczną na poziomie 4% r/r i miesięczną po korekcie sezonowej ok. 0,4%. To w tym obszarze popyt konsumencki jest relatywnie silniejszy, co pozwala jeszcze przetrzącać podwyższone koszty pracownicze na końcowego odbiorcę. Wraz z publikacją pełnych marcowych danych o inflacji dostaliśmy możliwość lepszych porównań pomiędzy krajami. W całej UE inflacja HICP jest niższa od średniej w trzech największych gospodarkach: Niemiec (2,3% r/r), Francji (2,4% r/r) oraz Włoch (1,2% r/r). Jak widać we Włoszech HICP jest już nawet wyraźniej poniżej celu EBC. Inflacja bazowa w dużych gospodarkach jest najniższa we Francji i Włoszech (2,2% r/r), ale już Hiszpania i Niemcy mają odczyty powyżej 3% r/r, odpowiednio 3,1% r/r oraz 3,2% r/r. Jak Polska plasuje się na tle UE? Wskaźnik HICP dla naszego kraju w marcu wyniósł 2,7% r/r, a więc był już niemal na poziomie średniej unijnej (2,6% r/r). Wyższe odczyty ma wiele państw wschodniej ściany UE, m.in.: Rumunia (6,7% r/r), Węgry (3,6% r/r) czy też Bułgaria (3,1% r/r). Natomiast inflacja bazowa HICP w Polsce w marcu wyniosła 4,2% r/r i jest wyraźnie powyżej średniej unijnej (3,3% r/r). Tym niemniej ponownie w regionie wyróżniamy się raczej pozytywnie. Rumunia ma inflację bazową 10,1% r/r, Węgry 6,5% r/r i nawet Czechy, gdzie zagregowany popyt w ostatnich latach jest najsłabszy względem tej grupy porównawczej, mają nieco wyższy odczyt, na poziomie 4,4% r/r.

**Korekcyjne odbicie na EUR-USD.** Wczoraj kurs głównej pary rósł o ok. 0,5% i kończył dzień w okolicy 1,067. Odbiciu towarzyszy globalna redukcja awersji do ryzyka czemu sprzyja m.in. odsuwanie w czasie decyzji Izraela o przeprowadzeniu odwetu na Iran za weekendowe ataki. Oczywiście ryzyko takiego ruchu Izraela jest wciąż spore, ale rosną szanse, że naciski międzynarodowe, w tym sojusznicze, wymierzone w deeskalację, mają coraz większą szansę być uwzględnione. Do tego zauważalna jest stabilizacja oczekiwań co do ścieżki stóp w USA i strefie euro, po wcześniejszym dostosowaniu wynikającym z proinflacyjnych danych z Oceanu.

**Złoty korzysta z poprawy globalnego sentymentu.** Mniej nastawienia risk-off na globalnych rynkach oraz osłabienie dolara pozwoliły EUR-PLN wczoraj na cofnięcie o ok. 0,6%, a więc nieco poniżej 4,34 na koniec dnia. Dziś południowy kierunek kursu pary jest nadal wspierany przez umiarkowane odprężenie na globalnych rynkach.

**Redukcja strat na długu.** Wczoraj na rynkach bazowych doszło do lekkiego umocnienia, co wspierało wyceny krajowego długu. W rezultacie krajowa krzywa przesunęła się o 7-8 p.b. w dół, z 10-latkami kończącymi dzień z rentownością ok. 5,8%, a 2-latkami ok. 5,31%. Przy umiarkowanym risk-off na rynkach globalnych dziś krajowy dług powinien dostać szansę na dalszą redukcję strat z ostatnich dni.

**Dziś o 14:30** opublikowane zostaną tygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych w USA. Konsensus zakłada wzrost liczby nowych zasiłków z 211 tys. do 215 tys.

O 14:30 opublikowany zostanie indeksy koniunktury Philly Fed za kwiecień. Konsensus zakłada spadek z 3,2 do 2.

O 16:30 w USA opublikowane zostaną dane o marcowej sprzedaży domów na rynku wtórnym w USA. Konsensus zakłada spadek z 4,4 mln do 4,2 mln (dane annualizowane).

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

czwartek, 18 kwietnia 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	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	2,4	2,6
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień	3,3		0,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień	2735,0	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		2,0	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.