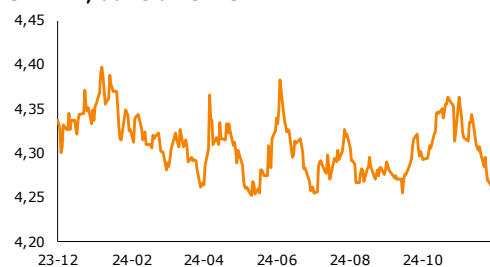


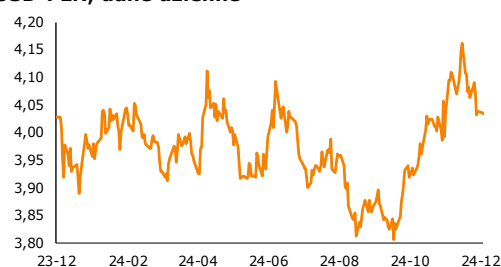
EUR-USD, dane dzienne



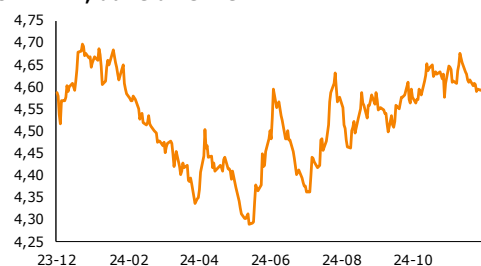
EUR-PLN, dane dzienne



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

Warunki do obniżki stóp mogą pojawić się po lipcu '25, po ustaniu ryzyk wyborczych - poinformował członek RPP Przemysław Litwińuk.

Członek RPP Ireneusz Dąbrowski opowiada się za rozpoczęciem 9-miesięcznego cyklu obniżek stóp proc. w III kw. 2025 r., co sprowadziłoby stopę referencyjną NBP do ok. 3,5 proc. w pierwszej połowie lub w połowie 2026 r. - wynika z wypowiedzi Dąbrowskiego.

Polski Fundusz Rozwoju na przełomie roku zaprezentuje aktualizację strategii i chce większy nacisk położyć na inwestycje w OZE, zwłaszcza offshore, infrastrukturę i niskoemisyjny transport, a także na ekspansję zagraniczną polskich firm - poinformował PAP Biznes wiceprezes PFR ds. inwestycji Mikołaj Raczyński.

Do 2 grudnia zawarto ponad 620 tys. umów na kwotę 40.894,6 mln zł, co stanowi 15,5 proc. środków z KPO - poinformowało w poniedziałek Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

Do początku grudnia Polska wysłała do Komisji Europejskiej wnioski o płatność z funduszy polityki spójności na kwotę 2,6 mld euro, czyli ok. 11 mld zł - poinformował wiceminister funduszy i polityki regionalnej Jan Szyszko. Na koniec roku resort może osiągnąć ok. 5,6 proc. alokacji we wnioskach o płatność.

Ok. 90 proc. środków z Krajowego Planu Odbudowy (KPO) jest już w naborach, a ok. 35 proc. alokacji grantowej z KPO została już zakontraktowana - poinformowała dziennikarzy minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. Zapowiedziała też 2 rewizje KPO w '25.

We wnioskach od samorządów o wsparcie z funduszu dopłat na budownictwo społeczne jest 3 mld zł - poinformowała minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. W ramach budżetu na '25 przesunięto 1 mld zł na budownictwo społeczne.

Kwestia oskładkowania umów-zleceń to jedna z rzeczy, jaką Polska poruszy przy okazji tzw. małej rewizji KPO - poinformowała dziennikarzy minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. MFiPR przedstawi KE alternatywne rozwiązania, m.in. zmianę w liczeniu stażu pracy.

Do 2 grudnia podpisano 10.359 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 30,9 proc. dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

BGK kontynuuje wypłaty z nowej perspektywy finansowej 2021-2027; do 6 grudnia wypłacił 17,56 mld zł - poinformował BGK.

Ze świata

13 proc. badanych mieszkańców UE w 2023 roku kontynuowało pracę po przejściu na emeryturę - podała Eurostat.

Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w grudniu wyniósł -17,5 pkt. wobec -12,8 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix w komunikacie. Analitycy spodziewali się wskaźnika -12,3 pkt.

Chiny w przyszłym roku przyjmą odpowiednio luźną politykę pieniężną, co będzie pierwszym złagodzeniem tego stanowiska od około 14 lat, a także wprowadzą bardziej proaktywną politykę fiskalną, mającą na celu pobudzenie wzrostu gospodarczego - podano w oświadczeniu Biura Politycznego Komunistycznej Partii Chin.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2589	-0,20	-0,61
USD-PLN	4,0351	-0,06	-1,13
CHF-PLN	4,5931	-0,06	-0,21
EUR-USD	1,0554	-0,13	0,53
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2316	0,25	3,04
DAX	20 346	-0,19	2,07
SP500	6 053	-0,61	0,05

Rynek pieniężny i rynek długu

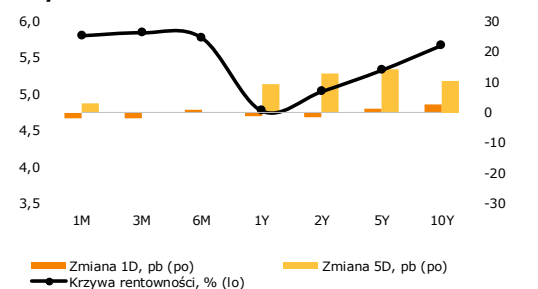
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,81	-2	3
3M WIBOR	5,85	-2	0
6M WIBOR	5,78	1	0

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	5,04	-2	13
5Y	5,33	1	14
10Y	5,67	3	11

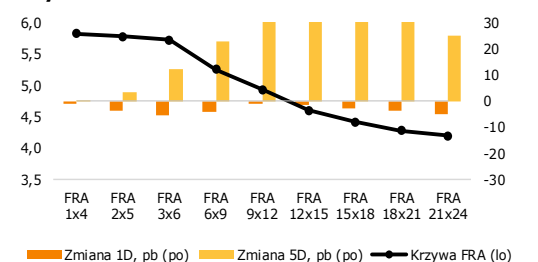
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	304	-1	3
DE5Y	336	0	3
DE10Y	355	2	2

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	92	-4	18
US5Y	126	-3	16
US10Y	147	-2	9

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Komentarz

Cudzoziemcy wspierają polski rynek pracy

Według danych GUS w czerwcu 2024 cudzoziemcy stanowili 6,7% pracujących w Polsce, a ich liczba wyniosła 1032,6 tys. Dynamika liczby cudzoziemców systematycznie rośnie. Najliczniejszą grupę wciąż stanowią obywatele Ukrainy (67,6%), choć ich udział w ogólnej liczbie cudzoziemców jest niższy o 5,7 p.p. w stosunku do stycznia'22. Największy odsetek cudzoziemców zamieszkuje region warszawski (19,3%), a najmniejszy w świętokrzyskim. Udział mężczyzn jest wciąż przeważający, choć od początku 2022 zmniejszył się o 5 p.p., do 56,9% w czerwcu'24.

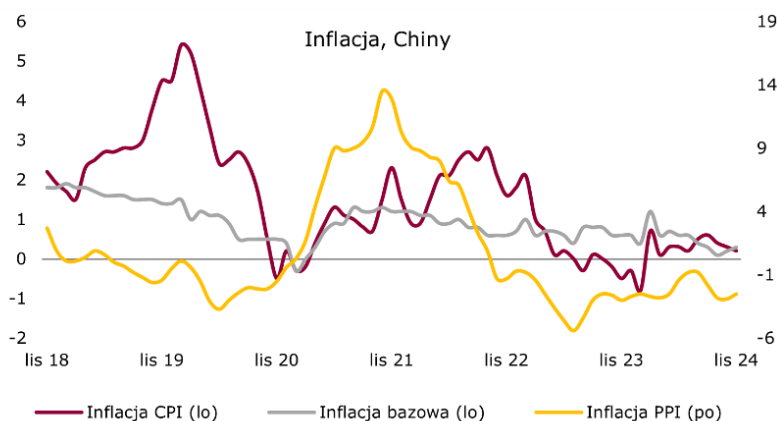
Presja inflacyjna w Chinach pozostaje słaba. Wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych CPI w Chinach wzrósł w listopadzie zaledwie o 0,2% r/r wobec oczekiwań 0,4% r/r, po wzroście o 0,3% r/r miesiąc wcześniej. Chiny zmagają się ze słabym popytem krajowym, co odzwierciedla zarówno wskaźnik CPI, jak i cen producentek. Te drugie obniżyły się w listopadzie o 2,5% r/r wobec spadku o 2,9% r/r w październiku. Wskaźnik PPI jest na minusie od ok. 2 lat.

Spokojnie na EUR-USD. Wobec pustego kalendarza publikacji danych makroekonomicznych kurs głównej pary walutowej pozostawał wczoraj w okolicach 1,055, z lekką korzyścią dla dolara na koniec dnia. Dodatkowo rynki czekają na czwartkową decyzję EBC ws. stóp procentowych.

Złoty dalej umacnia się. Poniedziałek przyniósł kontynuację ubiegłotygodniowego umocnienia złotego. Kurs EUR-PLN obniżył się o 1 figurę do ok. 4,26 na koniec dnia.

Uspokojenie na długu. Wczoraj zmiany rentowności polskich SPW były małe wobec tych z ubiegłego tygodnia. Na rynkach bazowych także niewielkie zmiany, z wyjątkiem 10-letnich Treasuries, które wzrosły o 5 p.b.

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



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla Klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20. Informacja dot. produktów skarbowych dla Klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

wtorek, 10 grudnia 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	3Q	1,2	1,0	1,2
	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	listopad	0,2	0,4	0,3
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	grudzień	-17,5	-12,3	-12,8
Wtorek						
4:06	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	listopad	97,4	93,5	95,7
4:06	Chiny	Eksport r/r, %	listopad	6,7	8,6	12,7
4:06	Chiny	Import r/r, %	listopad	-3,9	0,9	-2,3
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	listopad		2,2	2,2
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	listopad		2,4	2,4
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	3Q		1,3	1,9
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	3Q		2,2	2,2
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	grudzień			2,8
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	listopad		2,7	2,6
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	listopad		3,3	3,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	grudzień		-1100,0	-5073,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	listopad		-351,0	-257,5
Czwartek						
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	grudzień		3,00	3,25
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	grudzień		220,0	224,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	listopad		2,6	2,4
14:45	Polska	Konferencja po posiedzeniu EBC	grudzień			
Piątek						
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	październik			1,6
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	listopad			4,6
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	październik		-2,1	-2,8
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	październik		-100,0	-1434,0
14:30	USA	Ceny importu	listopad		-0,2	0,3

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 błędów.

Podjęciem decyzji inwestycyjnych 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.