



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, nie zmieniła stóp procentowych, pozostawiając główną stopę referencyjną w wysokości 5,75%. W komunikacie po posiedzeniu RPP oceniła, że dynamika PKB w I kw. 2025 r. była prawdopodobnie niższa od tej w IV kw. 2024 r. RPP podkreśliła, że wzrost wynagrodzeń spowalnia, choć nadal jest wysoki. RPP szacuje, że obniżyła się inflacja bazowa, po tym, jak inflacja konsumenta wyniosła 4,9% w I kw. br. RPP wskazała, że w najbliższych miesiącach inflacja pozostanie powyżej celu, do czego przyczyniają się wzrosty cen regulowanych a w II połowie roku, zgodnie z obecnym stanem prawnym, wzrosną regulowane ceny energii. RPP dodała, że niższa od oczekiwań inflacja w I kw. br. sygnalizuje, że w kolejnych kwartałach inflacja będzie również niższa od oczekiwań. Jako źródła niepewności dla inflacji RPP podała wpływ inflacji na oczekiwania inflacyjne i płace, w warunkach rosnącego popytu i niskiego bezrobocia, politykę fiskalną i regulacyjną oraz wpływ zmian polityki handlowej głównych gospodarek na inflację na świecie. RPP powtórzyła, że będzie działać na podstawie napływających danych dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej.

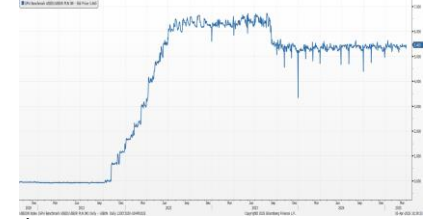
DZIŚ NA RYNKU

- POL: konferencja prasowa prezesa NBP
- FRA: PMI usługi (mar)
- CHF: CPI (Mar)
- USA: bilans handlowy (lut), liczba nowych aplikacji o zasiłki, ISM usługi (mar)

W CENTRUM UWAGI

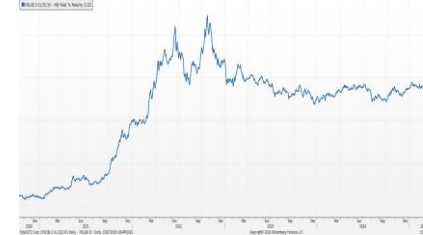
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera konferencję prasową prezesa NBP, PMI w usługach z Francji oraz bilans handlowy, liczbę nowych bezrobotnych i ISM usługi z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



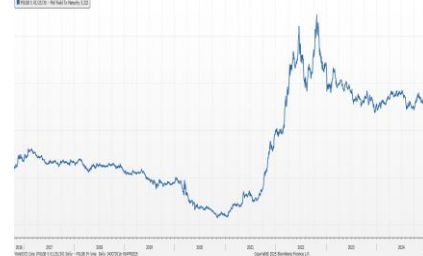
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CHF	8:30	CPI (mar)		0,0% (0,3%)	0,1% (0,4%)
FRA	9:50	PMI usługi (mar)		47,9	46,6
USA	14:30	Bilans handlowy (lut)	-121,4 mld USD		-123,5 mld USD
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki			225 tys.
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa GUS			
USA	15:45	ISM usługi (mar)	52,9		52,9

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 2,0% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,1% wobec CHF i był silniejszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umacnia się wobec osłabiającego się dolara amerykańskiego.

Dziś rano USD był słabszy o 1,9% wobec EUR, a CHF był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. USD osłabił się o 1,8% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabia się na skutek obaw, że nowe cła będą miały negatywny wpływ na gospodarkę USA.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś przed południem rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 6 pkt. bazowych w sektorze 2-leta i spadła o 8 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dziś przed południem 5,63%.

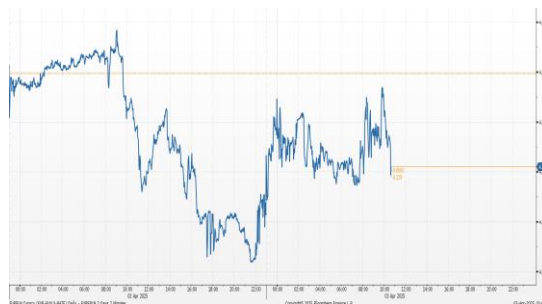
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 3 pb. w sektorze 2-leta, obniżyły się o 7 pb. w sektorze 5-lat i spadły o 8 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,56%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,67% a NASDAQ wzrósł o 0,87%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 był niżej o 0,97%, indeks CAC 40 spadł o 1,68%, a indeks DAX był niżej o 1,33%. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 2,77% niżej a indeks Hang Seng był niżej o 1,52% na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 1,32% a indeks WIG20 spadł o 1,57%. Indeksy akcji w Europie i Azji spadły, po tym, jak nałożone cła przez administrację USA okazały się wyższe od oczekiwań.

Kurs EUR/PLN



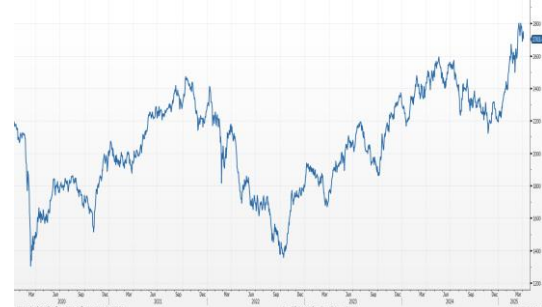
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

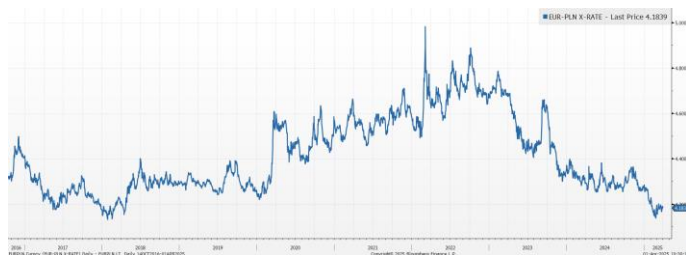
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

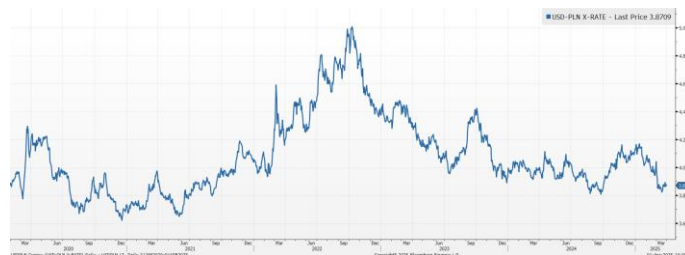
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

Dodatkowe informacje są dostępne na życzenie

Deutsche Bank Polska S.A. oświadcza, że dane zawarte w niniejszej publikacji mają charakter wyłącznie informacyjny, a przedstawiona w niej treść nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny, zaproszenia do składania ofert ani rekomendacji do zawarcia transakcji. Niniejsza publikacja nie może być traktowana jako doradztwo ani też nie pełni jakichkolwiek funkcji doradztwa. Wszelkie informacje wykorzystane w niniejszej publikacji zostały pozyskane ze źródeł ogólnie dostępnych, uznanych powszechnie za rzetelne. Deutsche Bank Polska S.A. dołożył należytej staranności w celu zweryfikowania i zaktualizowania informacji zamieszczonych powyżej, jednak w żadnym przypadku nie ponosi odpowiedzialności za ich dokładność ani kompletność jak również za jakąkolwiek szkodę jaką Klient lub osoby trzecie mogą ponieść w wyniku decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszej publikacji.

Transakcje lub produkty tu wymienione mogą nie być adekwatne dla wszystkich inwestorów. Przed podjęciem decyzji zawarcia transakcji lub nabycia produktu Klient powinien, nie opierając się wyłącznie na informacjach przekazanych w niniejszej publikacji, w sposób niezależny ocenić ryzyko ekonomiczne transakcji i czy jest w stanie je podjąć, jej charakter podatkowy, księgowy oraz prawne konsekwencje transakcji jak również potencjalne korzyści oraz straty z nią związane jak również ocenić charakterystykę rynku. Założenia, symulacje i opinie zawarte w niniejszej publikacji stanowią własny osąd Deutsche Bank Polska S.A./osób go sporządzających aktualny w dacie publikacji tego dokumentu, który może ulec zmianie bez konieczności publikowania tego faktu. Wszelkie prognozy są oparte na założeniach dotyczących warunków rynkowych i nie ma gwarancji, że którykolwiek z prognozowanych wyników może być osiągnięty. Historyczne wyniki nie gwarantują wyników w przyszłości. Deutsche Bank Polska S.A. oświadcza, że informacje zawarte powyżej w żadnym przypadku nie powinny być traktowane przez klienta jako rekomendacja ani doradztwo Deutsche Bank Polska S.A.

Niniejsza publikacja nie może być powielana ani dystrybuowana w jakikolwiek sposób, a w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu, bez uprzedniej pisemnej zgody Deutsche Bank Polska S.A., al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000022493, NIP 676-01-07-416, REGON 350526107, kapitał zakładowy 2.368.849.384 zł (opłacony w całości).

Analyst Certification

Poglądy i opinie wyrażone w tym raporcie stanowią odzwierciedlenie własnego osądu niżej podpisanego analityka, który nie otrzymał, ani nie otrzyma jakiegokolwiek wynagrodzenia za umieszczenie konkretnej rekomendacji lub poglądu w tym raporcie.

Arkadiusz Krześniak