



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na konferencji prasowej prezes NBP prof. Adam Glapiński poinformował, że po niższych danych o inflacji w I kw. br. RPP zmieniła nastawienie i że obecnie większość członków Rady jest skłonna do obniżania stóp procentowych. Prezes Glapiński stwierdził, że obniżka stóp może nastąpić w maju, czerwcu lub lipcu. Dodał, że projekcja lipcowa dostarczy nowych danych do analizy, ale jeśli korzystne dla inflacji dane pojawią się wcześniej, RPP może dostosować poziom stóp procentowych. W jego ocenie właściwe byłoby jednorazowe dostosowanie stóp procentowych, raczej niż seria obniżek, ale dodał, że w korzystnym scenariuszu są możliwe dwie obniżki stóp po 50 pb. w tym roku, a stopa referencyjna w tym scenariuszu mogłaby spaść docelowo do 3,50% w przyszłym roku. Konferencja prezesa NBP miała silny wpływ na rynek. Silnie spadły oczekiwania przyszłego poziomu stóp procentowych odzwierciedlone w niższych stopach kontraktów FRA, rentowności polskich obligacji skarbowych spadły a złoty osłabił się wobec CHF, EUR i USD.

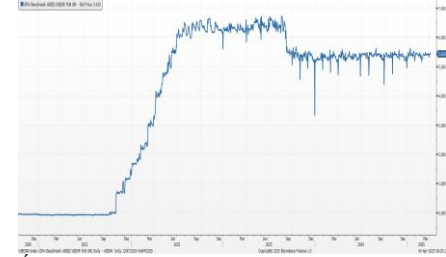
DZIŚ NA RYNKU

- POL: opis dyskusji na posiedzeniu RPP
- CZK: CPI (mar)
- DEU: zamówienia w przemyśle (lut)
- HUN: produkcja przemysłowa (lut)
- FRA: produkcja przemysłowa (lut)
- USA: raport o zatrudnieniu (mar)

W CENTRUM UWAGI

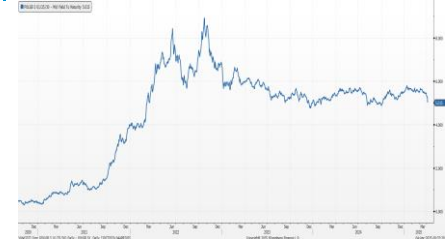
Dzisiaj uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na raporcie o zatrudnieniu z USA. Kalendarz ekonomiczny zawiera również inflację z Czech, zamówienia w przemyśle z Niemiec, produkcję przemysłową z Węgier i Francji oraz opis dyskusji na posiedzeniu RPP.

Wykres 1. WIBOR O/N



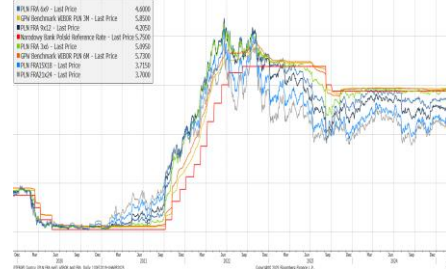
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. WIBOR i FRA



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (lut)		0,0% (-0,2%)	3,4% (1,5%)
HUN	8:30	Produkcja przemysłowa (lut)		-1,3% (-8,0%)	0,2% (-5,5%)
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (lut)		0,7% (-0,4%)	0,5% (-1,3%)
CZK	9:00	CPI (mar)		0,1% (2,7%)	0,0% (2,6%)
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
USA	14:30	Zatrudnienie poza rolnictwem (mar)	150 tys.		140 tys.
USA	14:30	Stopa bezrobocia (mar)	4,2%		4,1%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,7% wobec USD i był słabszy o 1,2% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 2,0% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się, po tym jak prezes NBP stwierdził, że możliwe są dwie obniżki stóp po 50 pb. w 2025 r.

Dziś rano USD był słabszy o 0,5% wobec EUR, a CHF był silniejszy o 0,8% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. USD osłabił się o 0,7% 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 rano rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian we wszystkich tenorach. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dziś na otwarciu 5,45%. Dziś na przetargu Ministerstwo Finansów oferuje 46-tyg. bony skarbowe o wartości 6 mld PLN.

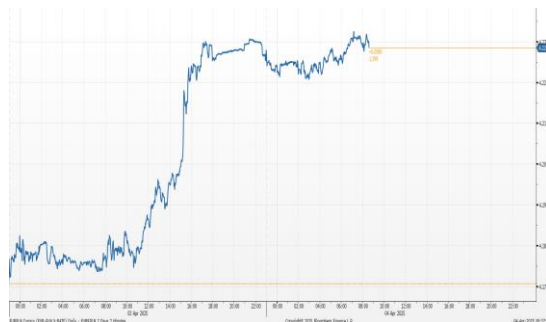
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 1 pb. w sektorze 5-lata i obniżyły się o 2 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł aż o 3,98%, indeks S&P 500 był niżej aż o 4,84% a NASDAQ spadł aż o 5,97%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE 100 był niżej o 1,55%, indeks CAC 40 spadł aż o 3,31%, a indeks DAX był niżej o 3,01%. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 2,75% niżej. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG spadł o 3,55% a indeks WIG20 spadł o 4,08%. Wczoraj indeksy akcji w USA, Europie i Azji spadały, po tym, jak nałożone cła przez administrację USA okazały się wyższe od oczekiwań, co wzmocniło oczekiwania wyższej inflacji i spowolnienia wzrostu lub recesji w USA.

Kurs EUR/PLN



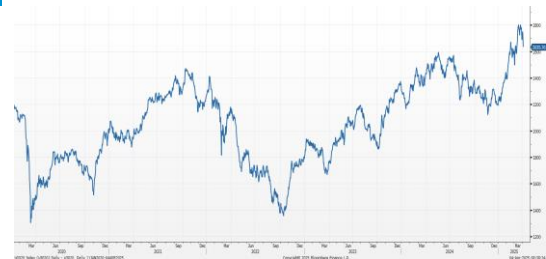
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

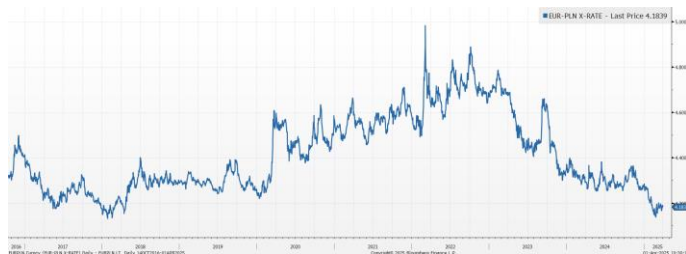
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

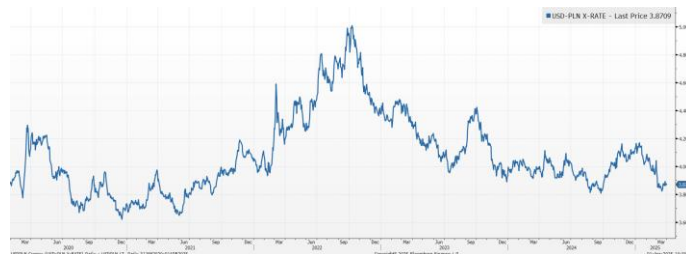
Średnioterminowe trendy walutowe:

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