



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Inflacja konsumenta w marcu br. wyniosła 0,2% m/m i 4,9% r/r. Miesięczny wskaźnik inflacji za marzec został podniesiony ze wstępnego szacunku 0,1% do 0,2%, ale GUS nie zmienił wskaźnika rocznego, który jest decydujący dla RPP. W marcu br. ceny żywności wzrosły o 0,3% m/m i 6,7% r/r a dodając 0,07 pkt. proc. do inflacji miesięcznej, ceny alkoholu i tytoniu wzrosły o 1,0% m/m i były wyższe o 5,8% r/r (dodając 0,05 pkt. proc.), ceny odzieży i obuwia wzrosły o 3,4% m/m i były niższe o 1,3% r/r (dodając 0,12 pkt. proc.) a ceny łączności wzrosły o 1,3% m/m i 2,6% r/r (dodając 0,05 pkt. proc. do inflacji m/m). Głównymi czynnikami zmniejszającymi inflację był spadek cen rekreacji i kultury o 2,0% m/m (co zmniejszyło inflację m/m o 0,14 pkt. proc.) oraz spadek cen transportu o 1,1% m/m (co zmniejszyło inflację m/m o 0,11 pkt. proc.). Członkowie RPP coraz silniej sygnalizują obniżkę stóp na najbliższych posiedzeniach Rady – co znalazło wyraz w wypowiedzi Wiesława Janczyka z RPP, który jednocześnie stwierdził, że wielkość obniżek stóp w tym roku może wynieść 50 – 100 pb.

POL: W okresie styczeń-marzec 2025 r. deficyt budżetowy wyniósł -76,3 mld PLN (26,4% planu na 2025 r.), i był większy o 51,8 mld PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. W okresie styczeń-marzec 2025 r. dochody budżetowe wyniosły 118,4 mld PLN (18,7% planu) a wydatki budżetowe wyniosły 194,7 mld PLN (21,1% planu)

DZIŚ NA RYNKU

- UK: CPI (mar)
- EMU: CPI (mar)
- POL: inflacja bazowa (mar)
- USA: sprzedaż detaliczna (mar), produkcja przemysłowa (mar)

W CENTRUM UWAGI

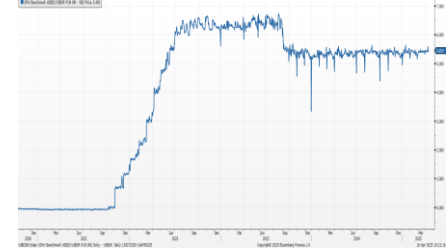
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera produkcję przemysłową i sprzedaż detaliczną z USA, inflację ze strefy euro i Wielkiej Brytanii oraz inflację bazową z Polski.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
UK	8:00	CPI (mar)		0,3% (2,6%)	0,4% (2,7%)
EMU	11:00	CPI (mar)			0,6% (2,2%)
POL	14:00	Inflacja bazowa (mar)	0,2% (3,3%)		0,3% (3,5%)
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (mar)	0,8%		1,4%
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (mar)	0,3%		-0,2%

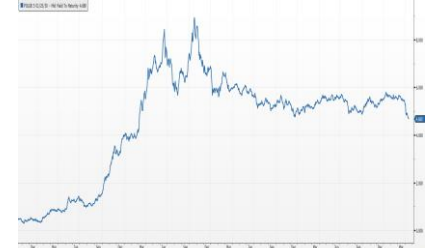
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



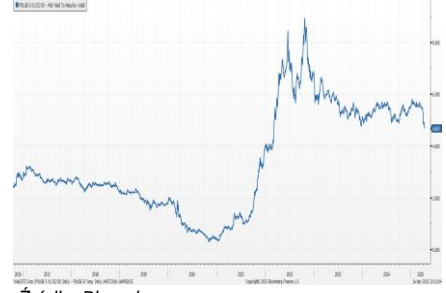
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Rentowność obligacji 5-letnich SP (średni okres)



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,4% wobec USD i był słabszy o 0,7% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,3% wobec CHF i był słabszy o 0,8% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,2% wobec EUR, a CHF był słabszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. USD osłabił się o 0,9% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabia się po nałożeniu embarga na eksport zaawansowanych układów scalonych do Chin.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pb. w sektorze 2-leta, zmniejszyła się o 4 pb. w sektorze 5-lat i spadła o 2 pb. w sektorze 10-lat. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dziś rano 5,24%.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były niżej o 2 punkty bazowe we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

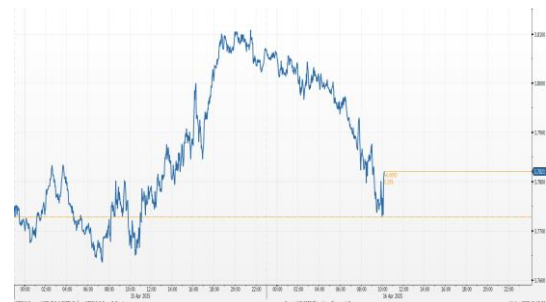
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,38%, indeks S&P 500 był niżej o 0,17% a NASDAQ spadł o 0,05%. Dziś rano indeks FTSE 100 był niżej o 0,79%, indeks CAC 40 spadł o 1,22%, a indeks DAX był niżej o 1,40%. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 1,01% niżej a indeks Hang Seng spadł o 1,91%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,65% a indeks WIG20 spadł o 0,79%. Rynki akcji były pod negatywnym wpływem restrykcji na eksport zaawansowanych układów scalonych do Chin przez USA, co spowodowało wyprzedaż akcji spółek technologicznych.

Kurs EUR/PLN



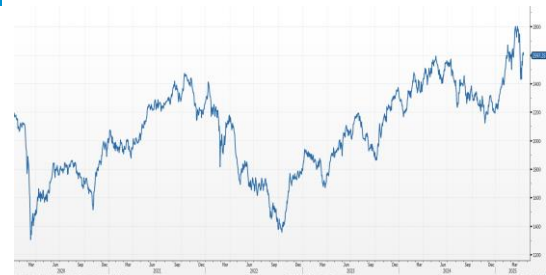
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

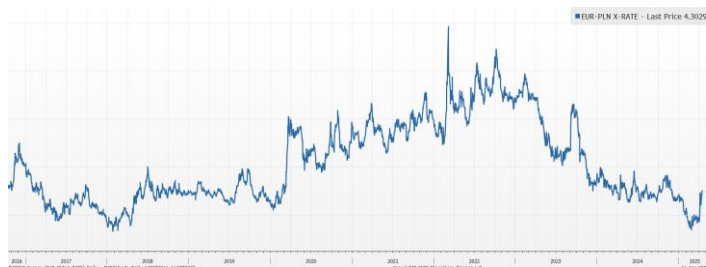
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

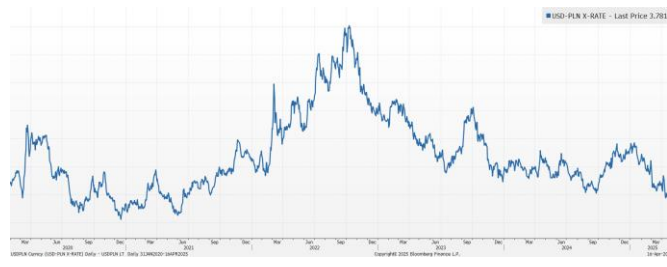
Średnioterminowe trendy walutowe:

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