



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen energii i żywności) w marcu wyniosła 0,4% m/m i 3,6% r/r i była wyższa od konsensusu rynkowego (3,5% r/r). Inflacja bazowa r/r w marcu była bez zmian w stosunku do lutego. Inflacja bazowa, podobnie jak inflacja konsumenta, stabilizowała się w I kw. 2025 r. Inflacja bazowa po wyłączeniu cen administrowanych wyniosła 0,1% m/m i 3,4% r/r w marcu, pokazując, że wpływ cen administrowanych na inflację konsumenta w marcu wyniósł 1,5 punktu proc.

EMU: Na dzisiejszym posiedzeniu Europejski Bank Centralny powinien obniżyć stopy procentowe o 25 pkt. bazowych, co obniżyłoby stopę depozytową do 2,25%. Negatywny szok dla wzrostu gospodarczego w strefie euro ze strony cel wzajemnych, wzrost niepewności oraz pogorszenie warunków finansowych - nawet w obliczu zawieszenia cel, znacznie przekraczają oczekiwania EBC. Jednocześnie szok dla inflacji na skutek wzrostu poziomu cel w UE na import z USA może być znacznie łagodniejszy, ze względu na spadek cen ropy naftowej i umocnienie EUR wobec USD.

DZIŚ NA RYNKU

EMU: decyzja EBC
USA: rozpoczęte budowy domów (mar), liczba nowych bezrobotnych

W CENTRUM UWAGI

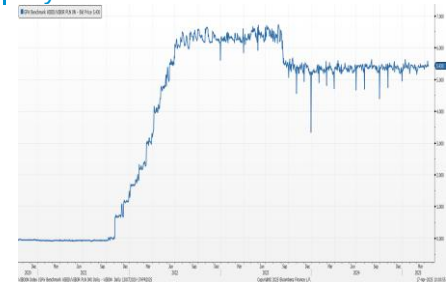
Dziś uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na decyzji EBC (konsensus rynkowy: obniżka stóp o 25 pb.) oraz liczbie rozpoczętych budów domów i liczbie nowych aplikacji o zasiłki z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
ECB	14:15	Stopa depozytowa EBC	2,25%		2,25%
USA	14:30	Rozpoczęte budowy domów (mar)	1460 tys.		1420 tys.
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	218 tys.		225 tys.

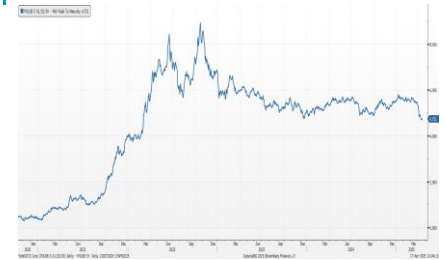
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



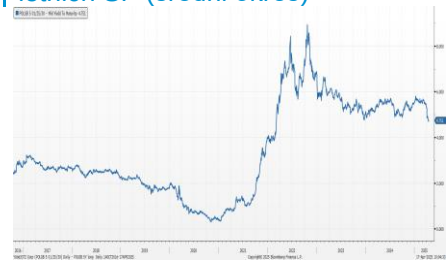
Źródło: Bloomberg

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 silniejszy o 0,7% wobec USD i był silniejszy o 0,6% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,7% wobec CHF i umocnił się o 1,0% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był bez zmian wobec EUR, a CHF był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. USD umocnił się o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD stabilizuje się w oczekiwaniu na rozpoczęcie negocjacji handlowych pomiędzy USA a Japonią.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 5 pb. w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 4 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wyniosła dziś rano 5,30%.

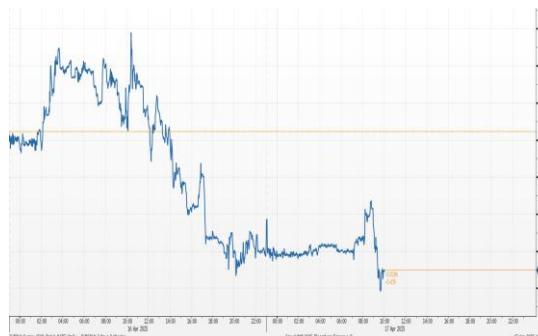
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były wyżej o 3-4 punkty bazowe we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

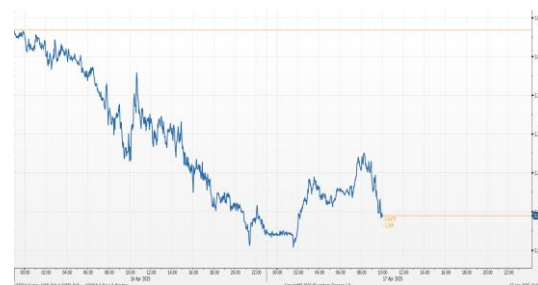
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,73%, indeks S&P 500 był niżej o 2,24% a NASDAQ spadł o 3,07%. Dziś rano indeks FTSE 100 był niżej o 0,56%, indeks CAC 40 spadł o 0,41%, a indeks DAX był niżej o 0,37%. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 1,35% wyżej a indeks Hang Seng wzrósł o 1,61%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 1,16% a indeks WIG20 wzrósł o 1,32%. Europejskie indeksy akcji spadły przed decyzją EBC i w oczekiwaniu na wyniki spółek.

Kurs EUR/PLN



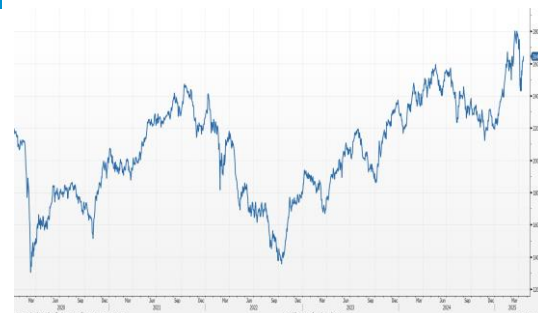
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

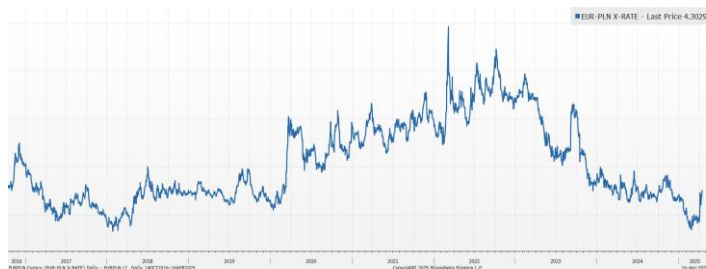
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

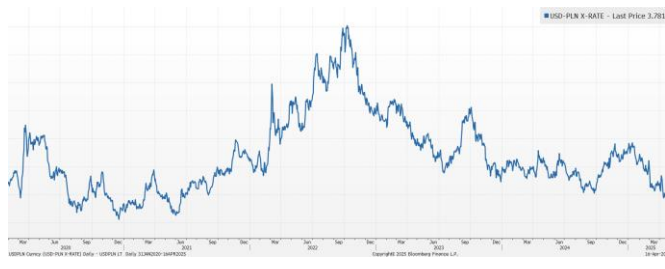
Średnioterminowe trendy walutowe:

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