



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W marcu 2025 r. sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła o 14,3% m/m oraz spadła o 0,3% r/r. W marcu sprzedaż w cenach stałych samochodów i części wzrosła o 18,4% r/r, sprzedaż mebli, RTV i AGD wzrosła o 12,9% r/r, sprzedaż odzieży i obuwia wzrosła o 6,7% r/r a sprzedaż leków i kosmetyków wzrosła o 5,0% r/r. Spadek sprzedaży w cenach stałych nastąpił w dziale pozostałe (-12,2% r/r), żywność i napoje (-9,4% r/r) oraz paliwa (-0,1% r/r). Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła o 14,6% m/m oraz o 0,6% r/r.

POL: W marcu 2025 r. podaż pieniądza M3 wzrosła o 0,8% m/m oraz zwiększyła się o 10,3% r/r.

POL: Gabriela Masłowska z RPP stwierdziła, że RPP może obniżyć stopy procentowe o 25 pb w maju, jeśli inflacja za kwiecień pozostanie niska. W jej ocenie poprawiające się perspektywy inflacji będą skłaniać do rozpoczęcia dyskusji nad obniżkami stóp. Jej zdaniem kluczowe dla decyzji Rady w kolejnych miesiącach będzie inflacja za kwiecień oraz lipcowa projekcja inflacji.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Zaufanie konsumentów (kwi), stopa bezrobocia (mar)

DEU: IFO (kwi)

USA: Zamówienia na dobra trwałego użytku (mar), liczba nowych aplikacji o zasiłki, sprzedaż domów (mar)

W CENTRUM UWAGI

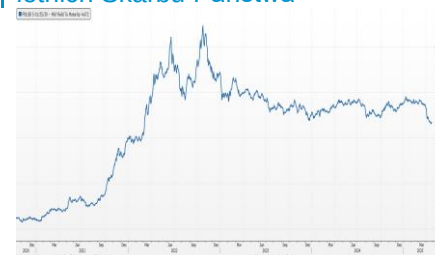
Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera zaufanie konsumentów oraz stopę bezrobocia z Polski, indeks IFO z Niemiec oraz zamówienia na dobra trwałe, liczbę nowych aplikacji o zasiłki oraz sprzedaż domów z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



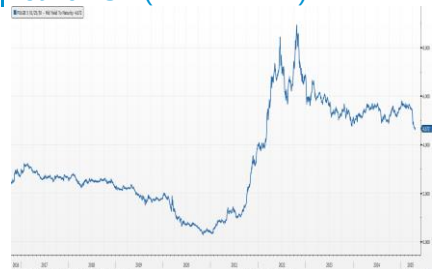
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Zaufanie konsumentów (kwi)	-15,0	-16,5	-15,6
POL	10:00	Stopa bezrobocia (mar)	5,3%	5,3%	5,3%
DEU	10:00	IFO (kwi)		86,9	85,2
USA	14:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (mar)	1,0%		2,0%
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	220 tys.		222 tys.
USA	16:00	Sprzedaż domów (mar)	4,30 mln		4,13 mln



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,5% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,3% wobec EUR, a CHF był słabszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. USD umocnił się o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 4 pb. wzdłuż całej krzywej. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wyniosła dziś rano 5,25%.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 2-3 pkt. bazowe we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

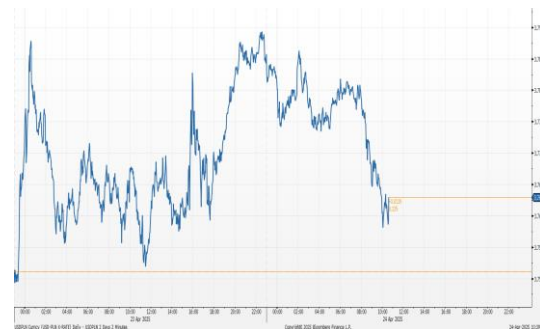
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 1,07%, indeks S&P 500 był wyżej o 1,67% a NASDAQ wzrósł o 2,50%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 był niżej o 0,34%, indeks CAC 40 spadł o 0,84%, a indeks DAX był niżej o 0,95%. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 0,49% wyżej a indeks Hang Seng spadł o 0,74%. Dziś rano indeks WIG spadł o 1,06% a indeks WIG20 spadł o 1,23%. Indeksy akcji w Europie spadły na skutek wzrostu niepewności co do kierunku polityki handlowej USA wobec Chin.

Kurs EUR/PLN



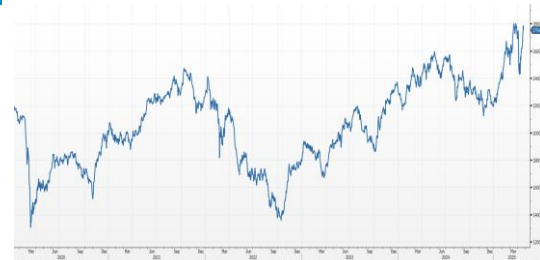
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

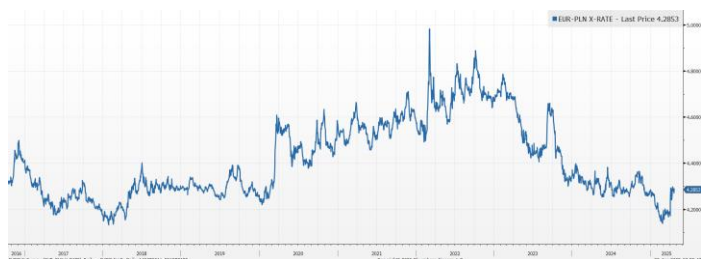
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

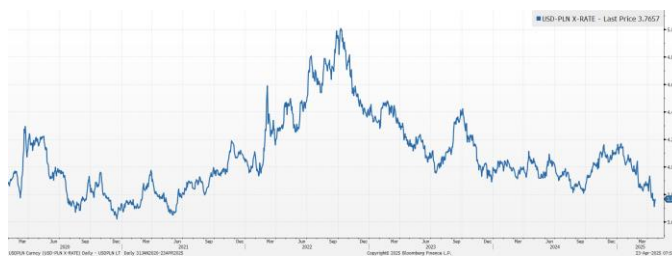
Średnioterminowe trendy walutowe:

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