



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Pojawiające się w ostatnich dniach wypowiedzi członków RPP, włączając w to wypowiedzi prezesa NBP prof. Adama Glapińskiego sugerują, że RPP jest gotowa obniżyć stopy procentowe na posiedzeniu w maju, jeśli dane o inflacji za kwiecień pokażą jej istotny spadek a następnie w lipcu, jeśli, co prawdopodobne, lipcowa projekcja pokaże dalszy spadek ścieżki inflacji w średnim terminie. Kształtujący się obecnie konsensus w Radzie, może doprowadzić do obniżki o 50 pb. na posiedzeniu w maju, a następnie o 25 pb. w lipcu. Zakładając, że w najbliższych kwartałach nie pojawi się dodatkowy impuls inflacyjny ze strony cen energii (ani ze strony zmian polityki handlowej), łączna wielkość obniżek stóp w 2025 r. może wynieść 100-125 pb.

DZIŚ NA RYNKU

EMU: podaź pieniądza M3 (mar)

HUN: decyzja NBH

USA: zapasy hurtowe (mar), zaufanie konsumentów (kwi)

W CENTRUM UWAGI

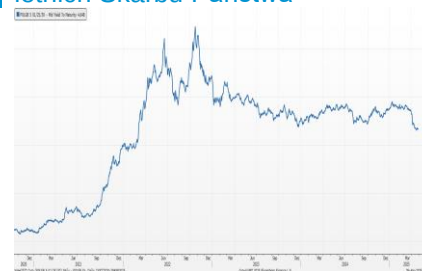
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera podaź pieniądza M3 za marzec ze strefy euro, decyzję węgierskiego banku centralnego (spodziewamy się pozostawienia stóp bez zmian) oraz dane o zapasach hurtowych za marzec i zaufanie konsumentów wg Conference Board za kwiecień z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



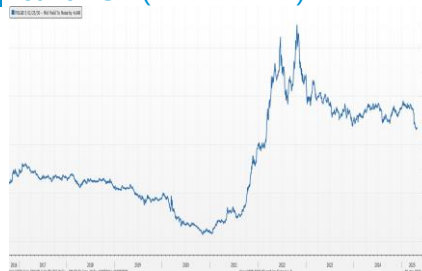
Źródło: Bloomberg

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
EMU	10:00	Podaż pieniądza M3 (mar)			(4,0%)
HUN	11:00	Decyzja NBH	6,50%		6,50%
USA	14:30	Zapasy hurtowe (mar)			0,6%
USA	16:00	Zaufanie konsumentów (kwi)	89,9		88,0



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,7% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,1% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,5% wobec EUR, a CHF był silniejszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. USD osłabił się o 0,6% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabił się przed kluczowymi danymi z USA o inflacji, bezrobociu, zatrudnieniu i PKB publikowanymi od połowy tygodnia.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś na otwarciu rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3-4 punkty bazowe wzdłuż całej krzywej. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dziś rano 5,24%.

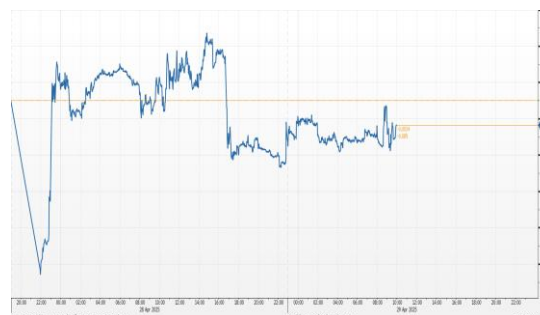
Stopy procentowe

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

Rynki akcji

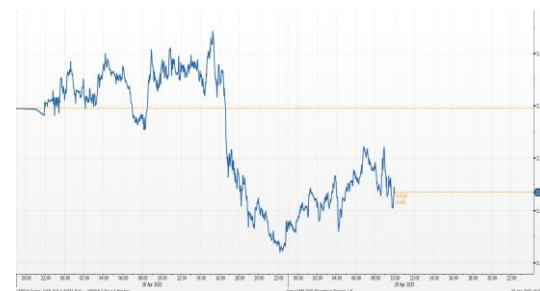
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,28%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,06% a NASDAQ spadł o 0,10%. Dziś rano indeks FTSE 100 był niżej o 0,06%, indeks CAC 40 spadł o 0,03%, a indeks DAX był wyżej o 0,48%. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się wyżej o 0,38% a indeks Hang Seng wzrósł o 0,19%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,76% a indeks WIG20 wzrósł o 0,86%.

Kurs EUR/PLN



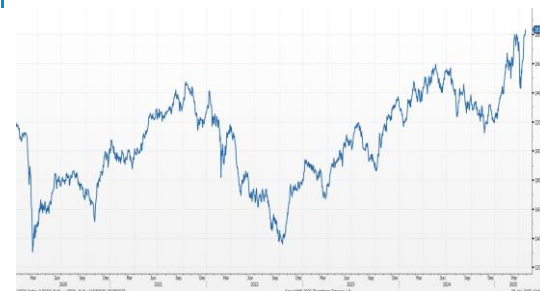
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

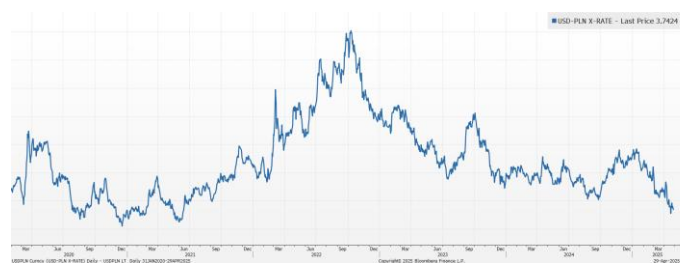
Średnioterminowe trendy walutowe:

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