



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej rozpoczyna dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Spadek inflacji konsumenta do 4,2% r/r w kwietniu z 4,9% r/r w I kw. oraz prawdopodobny spadek inflacji bazowej do 3,2% r/r w kwietniu z 3,6% r/r w lutym i marcu otwierają drogę do obniżki stóp o 50 pb. na obecnym posiedzeniu RPP. Ostatnie wypowiedzi członków RPP, włączając w to prezesa NBP, sugerują, że warunkiem obniżki stóp jest istotny spadek bieżącej inflacji i dobre prognozy inflacyjne. Pierwszy warunek już wystąpił, a wojna handlowa pomiędzy USA a Chinami i Europą już wywołała spadek cen ropy naftowej. Jest bardzo prawdopodobne, że RPP obniży stopy procentowe o 50 pb. na obecnym posiedzeniu, a kolejna obniżka - o 25 pb. nastąpi prawdopodobnie w lipcu, po publikacji projekcji inflacji. 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

FRA: PMI usługi (kwi)

EMU: PMI (kwi)

USA: bilans handlowy (mar)

W CENTRUM UWAGI

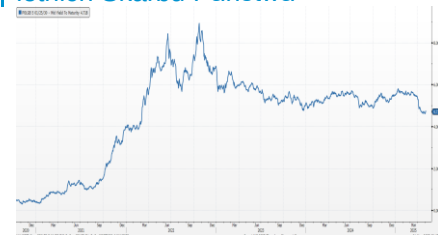
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera serię wskaźników PMI w usługach oraz łącznych wskaźników PMI ze strefy euro za kwiecień oraz bilans handlowy z USA za marzec.

Wykres 1. WIBOR O/N



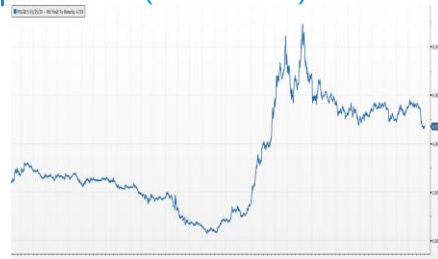
Źródło: Bloomberg

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
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (mar)		0,2% (0,2%)	0,3% (-0,2%)
CZK	9:00	CPI (kwi)		-0,1% (1,8%)	0,1% (2,1%)
FRA	9:50	PMI usługi (kwi)		47,3	46,8
EMU	10:00	PMI usługi (kwi)		50,1	49,7
EMU	10:00	PMI (kwi)		50,4	48,2
USA	14:30	Bilans handlowy (mar)	-136,8 mld USD		-137,2 mld USD

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

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

Dziś rano USD był słabszy o 0,2% wobec EUR, a CHF był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. USD osłabił się o 0,4% wobec GBP w porównaniu do poprzedniego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 punkty bazowe w sektorach 5-lat i 10-lat i była bez zmian w sektorze 2-lata.

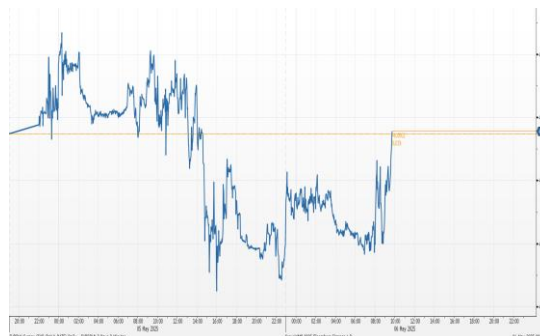
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 3-4 punkty bazowe wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,24%, indeks S&P 500 był niżej o 0,64% a NASDAQ spadł o 0,74%. Dziś rano indeks FTSE 100 był wyżej o 0,22%, indeks CAC 40 spadł o 0,26%, a indeks DAX był niżej o 0,36%. Indeks Hang Seng wzrósł o 0,63%. Dziś rano indeks WIG spadł o 1,63% a indeks WIG20 spadł o 2,73%. Spadki na WIG i WIG20 wynikają ze spadku o 5,7% cen akcji Santander Bank Polska po transakcji sprzedaży 49% tego banku Erste Group. Zniżkowały akcje banków na GPW z powodu obaw, że Santander będzie chciał pozbyć się pozostałych 13% udziałów w Santander Bank Polska.

Kurs EUR/PLN



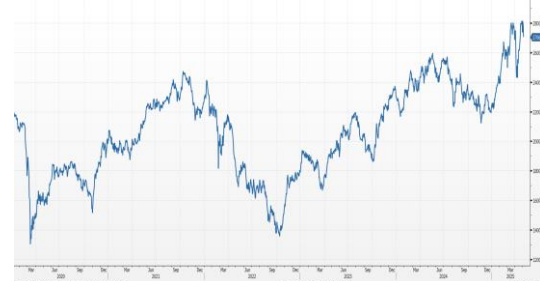
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

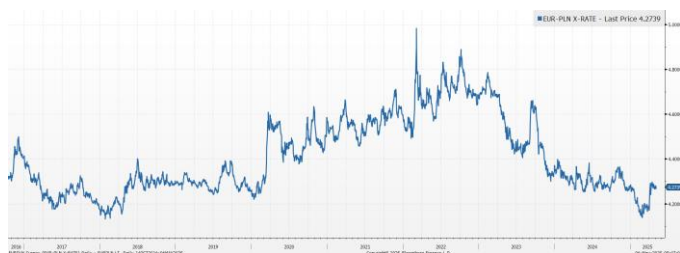
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

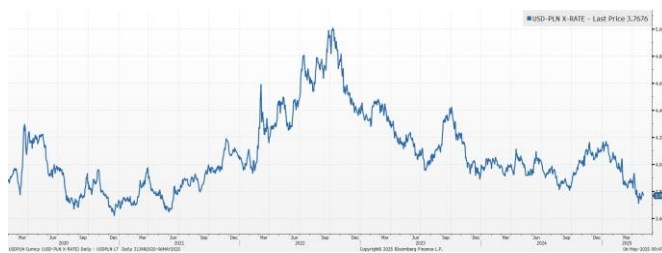
Średnioterminowe trendy walutowe:

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