



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się, 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. Dzisiejsza decyzja będzie bardzo istotna dla kształtowania oczekiwań rynku dotyczących przyszłej ścieżki stóp procentowych. Oprócz decyzji dotyczącej wysokości stóp procentowych istotny będzie także komunikat po posiedzeniu oraz jutrzejsza konferencja prasowa prezesa NBP. Jest prawdopodobne, że Rada powtórzy, że przyszłe jej decyzje będą zależeć od napływających danych, ale zarówno w komunikacie po posiedzeniu, jak i na konferencji prasowej powinien być widoczny wyraźny zwrot w kierunku łagodniejszej polityki pieniężnej. Zakładając, że w najbliższych kwartałach nie pojawi się dodatkowy impuls inflacyjny ze strony cen energii (ani szok inflacyjny ze strony zmian w polityce handlowej), łączna wielkość obniżek stóp w 2025 r. może wynieść 100-125 pb.

## DZIŚ NA RYNKU

POL: decyzja RPP, oficjalne aktywa rezerwowe (kwi)

CZK: decyzja CNB

USA: decyzja FOMC

## W CENTRUM UWAGI

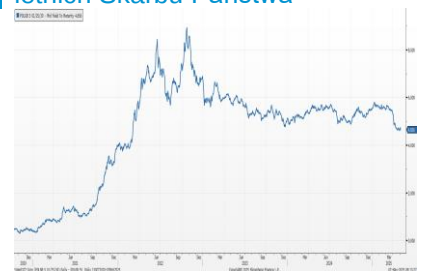
Dziś uwaga uczestników rynku będzie koncentrować się na decyzji RPP (spodziewamy się obniżki stóp o 50 pb.), decyzji Fed (oczekiwany brak zmian stóp procentowych) oraz decyzji czeskiego banku centralnego (oczekiwana obniżka o 25 pb.)

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  |         | Decyzja RPP                      | 5,25%       |          | 5,25%       |
| POL  | 14:00   | Oficjalne aktywa rezerwowe (kwi) |             |          |             |
| CZK  | 14:30   | Stopa repo                       | 3,50%       |          | 3,50%       |
| USA  | 20:00   | Decyzja Fed                      | 4,25%-4,50% |          | 4,25%-4,50% |



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,3% wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,3% wobec CHF i był silniejszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do poprzedniego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,3% wobec EUR, a CHF był słabszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. USD osłabił się o 0,3% wobec GBP w porównaniu do poprzedniego fixingu. TWD, po gwałtownym umocnieniu wobec USD o 4,2% w piątek i o kolejne 2,3% w poniedziałek, pozostaje stabilny, ale wśród inwestorów nasilają się obawy, przed wyprzedają aktywów dolarowych przez kraje azjatyckie, które mogą posiadać niezabezpieczone długie pozycje walutowe w USD.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 punkty bazowe w sektorze 2-leta i spadła o 1 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

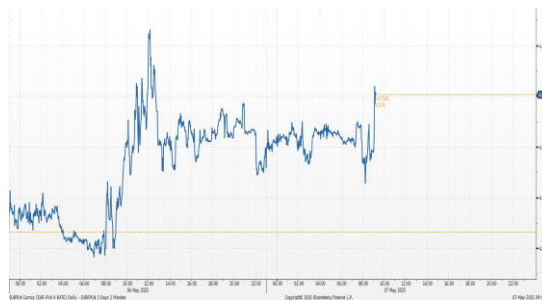
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

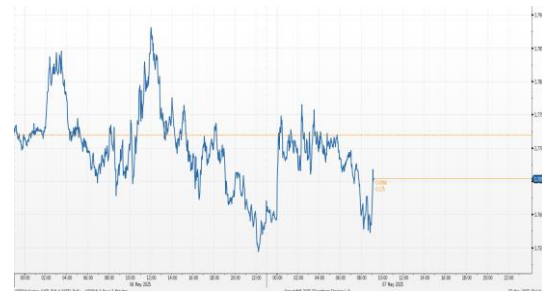
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,92%, indeks S&P 500 był niżej o 0,77% a NASDAQ spadł o 0,87%. Dziś rano indeks FTSE 100 był niżej o 0,21%, indeks CAC 40 spadł o 0,51%, a indeks DAX był niżej o 0,04%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,14% niżej a indeks Hang Seng wzrósł o 0,54%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,63% a indeks WIG20 wzrósł o 0,58%.

## Kurs EUR/PLN



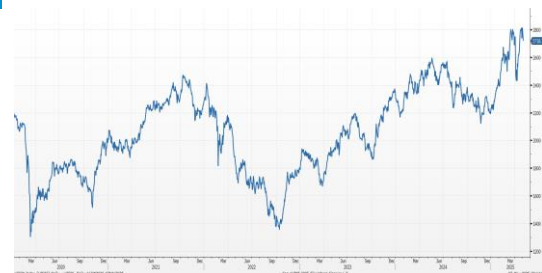
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

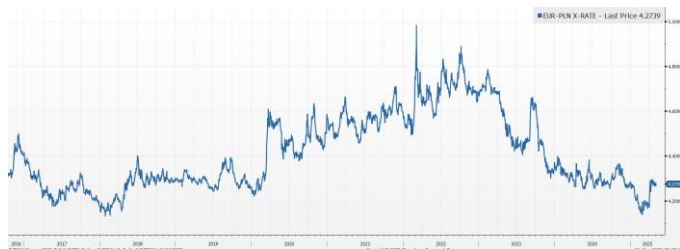
## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

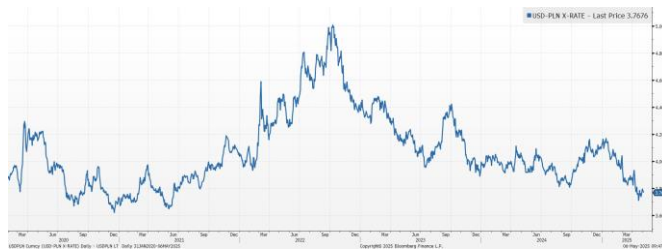
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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