



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, obniżyła stopy procentowe o 50 punktów bazowych, redukując stopę referencyjną do 5,25%. W komunikacie po posiedzeniu RPP wskazała na stabilizację aktywności gospodarczej w strefie euro w IV kw. 2024 r. oraz na spadek aktywności gospodarczej w USA w I kw. 2025 r. i podkreśliła, że inflacja w strefie euro i USA jest zbliżona do celów banków centralnych. RPP wskazała, że w I kw. 2025 r. dynamika PKB w Polsce była prawdopodobnie niższa od oczekiwań i niższa niż w IV kw. 2024 r. a dane z sektora przedsiębiorstw wskazują na obniżanie się (wciąż wysokiej) dynamiki płac. RPP uzasadniła obniżkę stóp niższą bieżącą i prognozowaną inflacją, obniżaniem się dynamiki płac oraz słabszymi danymi o koniunkturze. Rada powtórzyła, że przyszłe jej decyzje będą zależeć od napływających danych dotyczących perspektyw inflacji i wzrostu gospodarczego. Jako czynniki niepewności wskazała kształtowanie się presji popytowej i sytuacji na rynku pracy w kolejnych kwartałach, poziom administrowanych cen energii oraz politykę fiskalną oraz wpływ zmian polityki handlowej na inflację na świecie. Spodziewamy się, że na konferencji prasowej prezes NBP potwierdzi wyraźny zwrot w kierunku łagodniejszej polityki pieniężnej.

DZIŚ NA RYNKU

- POL: konferencja prasowa prezesa NBP
- DEU: Produkcja przemysłowa (mar)
- HUN: Produkcja przemysłowa (mar)
- UK: Decyzja Banku Anglii
- USA: Liczba nowych aplikacji o zasiłki, zapasy hurtowe (mar)

W CENTRUM UWAGI

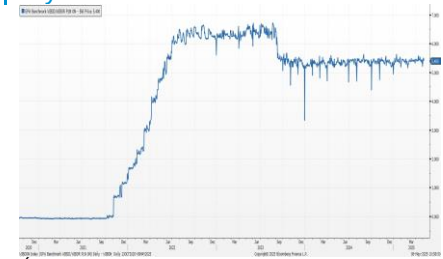
Dziś uwaga uczestników rynku będzie koncentrować się na konferencji prasowej prezesa NBP, decyzji Banku Anglii (DB spodziewa się obniżki stóp o 25 pb.), produkcji przemysłowej z Niemiec i Węgier oraz liczbie nowych bezrobotnych z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (mar)		-0,2% (3,0%)	-2,7% (-1,0%)
HUN	8:30	Produkcja przemysłowa (mar)		0,1% (-5,4%)	0,4% (-5,0%)
UK	13:00	Bank of England Bank Rate	4,25%		4,25%
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	227 tys.		230 tys.
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			
USA	16:00	Zapasy hurtowe (mar)	0,5%		0,5%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



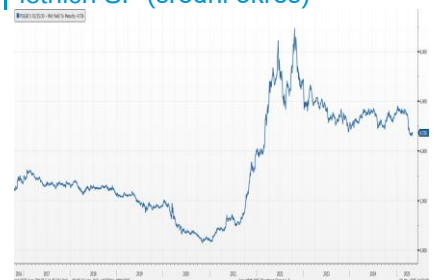
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś przed południem złoty był słabszy o 0,5% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,4% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do poprzedniego fixingu.

Dziś przed południem USD był silniejszy o 0,6% wobec EUR, a CHF był silniejszy o 0,5% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. USD umocnił się o 0,5% wobec GBP w porównaniu do poprzedniego fixingu. USD umocnił się z powodu informacji, że prezydent Trump ogłosił dziś umowę handlową z Wielką Brytanią.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś przed południem rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 8 i 7 punktów bazowych odpowiednio w sektorze 2-lata i 5-lat i wzrosła o 4 pb. w sektorze 10-lat. Rentowności polskich obligacji skarbowych rosły wraz ze wzrostem rentowności na rynkach bazowych.

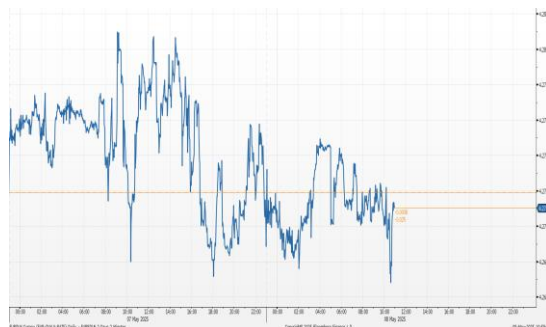
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 6 pb. w sektorze 2-lata i wzrosły o 5 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

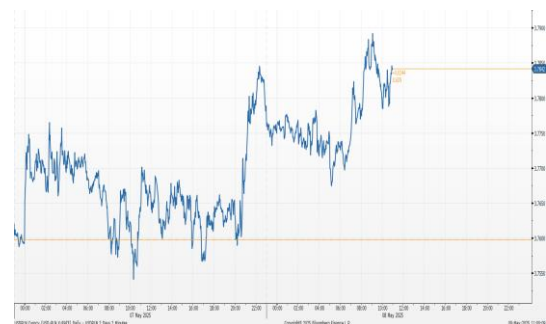
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,70%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,43% a NASDAQ wzrósł o 0,27%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 był wyżej o 0,16%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,78%, a indeks DAX był wyżej o 0,95%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,41% wyżej a indeks Hang Seng wzrósł o 0,37%. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,21% a indeks WIG20 wzrósł o 0,17%.

Kurs EUR/PLN



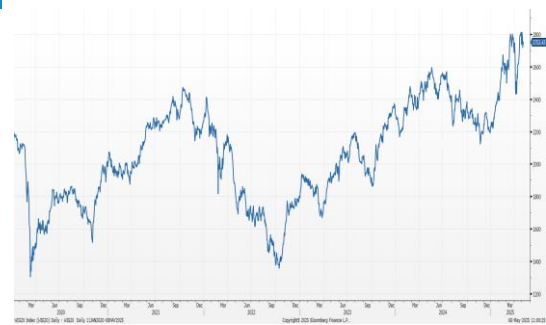
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

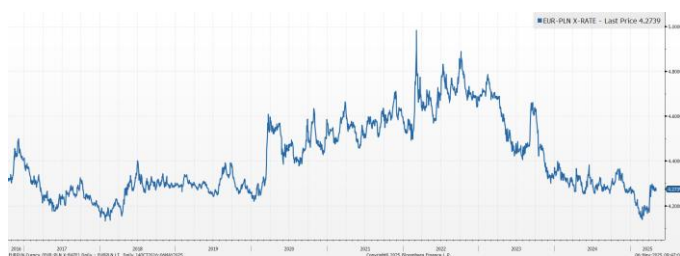
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

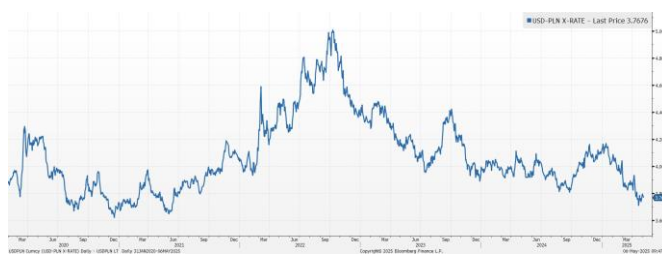
Średnioterminowe trendy walutowe:

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