



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Cezary Kochalski z RPP powiedział, że Rada prawdopodobnie obniży stopy procentowe o 25 pb. w lipcu 2025 r., choć obniżka stóp o 50 pb. także wchodzi w grę. W ocenie członka RPP łączna wielkość obniżek stóp w 2025 r. wyniesie 100-125 pb. Według jego szacunków inflacja spadnie w lipcu do około 3,5% r/r, czyli górnej granicy celu inflacyjnego z 4,2% r/r w kwietniu. Cezary Kochalski poinformował, że RPP rozpoczęła dyskusję nad zmianą oprocentowania rezerwy obowiązkowej, ale nie oznacza to, że zostaną podjęte jakieś konkretne decyzje.

POL: W marcu br. deficyt obrotów bieżących zwiększył się do -1419 mln EUR z -77 mln EUR w lutym br. Deficyt handlowy zwiększył się do -1895 mln EUR w marcu br. z -966 mln EUR w lutym br. Silny wzrost deficytu obrotów bieżących w marcu wynikał przede wszystkim z silnego wzrostu deficytu handlowego (o 929 mln EUR w porównaniu do lutego br.), co było skutkiem silnego wzrostu importu o 9,1% r/r przy niskiej dynamice eksportu (o 1,4% r/r). Negatywny wpływ na dynamikę eksportu miało zmniejszenie sprzedaży zagranicznej części samochodowych oraz towarów konsumpcyjnych trwałego użytku, natomiast wzrost importu wynikał ze stopniowej poprawy koniunktury w Polsce i dotyczył dóbr konsumpcyjnych, zwłaszcza trwałego użytku.

DZIŚ NA RYNKU

POL: CPI (kwi), PKB (1 kw)

EMU: PKB (1 kw)

USA: sprzedaż detaliczna (kwi), ceny producenta (kwi), produkcja przemysłowa (kwi), liczba nowych bezrobotnych

W CENTRUM UWAGI

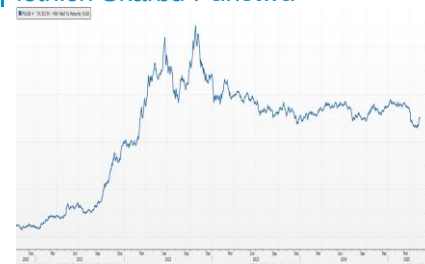
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera inflację za kwiecień i PKB za 1 kw. z Polski, PKB ze strefy euro oraz produkcję przemysłową, ceny producenta, sprzedaż detaliczną i liczbę nowych bezrobotnych z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



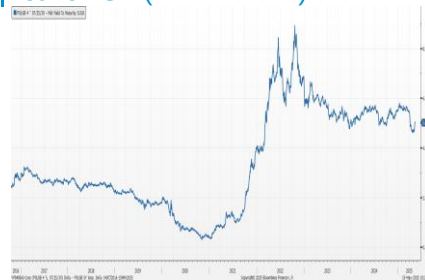
Źródło: Bloomberg

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	Inflacja (kwi)	0,4% (4,2%)		0,4% (4,2%)
POL	10:00	PKB (1 kw)	0,3% (3,3%)		0,1% (3,2%)
EMU	11:00	PKB (1 kw)			0,4% (1,2%)
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (kwi)	0,6%		0,0%
USA	14:30	Ceny producenta (kwi)	0,3%		0,2%
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych			228 tys.
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (kwi)	0,1%		0,1%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był bez zmian wobec USD i był silniejszy o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,2% wobec CHF i był silniejszy o 0,5% wobec GBP w porównaniu do poprzedniego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,4% wobec EUR, a CHF był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. USD umocnił się o 0,5% wobec GBP w porównaniu do poprzedniego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była praktycznie bez zmian we wszystkich terminach. Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe o łącznej wartości 9 mld PLN przy popycie 12,1 mld PLN.

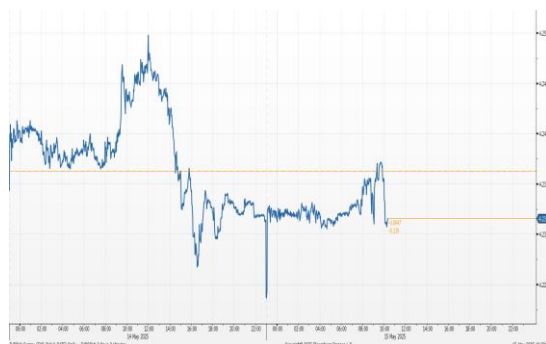
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 1-2 punkty bazowe wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

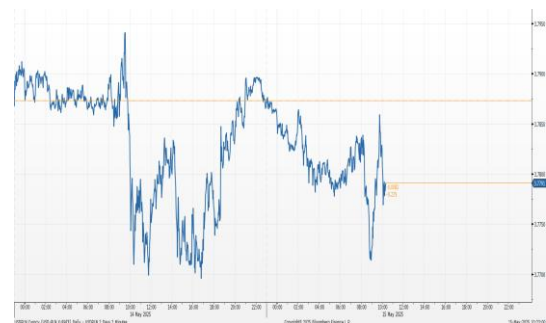
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,21%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,10% a NASDAQ wzrósł o 0,72%. Dziś rano indeks FTSE 100 był niżej o 0,27%, indeks CAC 40 spadł o 0,20%, a indeks DAX był niżej o 0,19%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,98% niżej a indeks Hang Seng spadł o 0,79%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,57% a indeks WIG20 spadł o 0,64%.

Kurs EUR/PLN



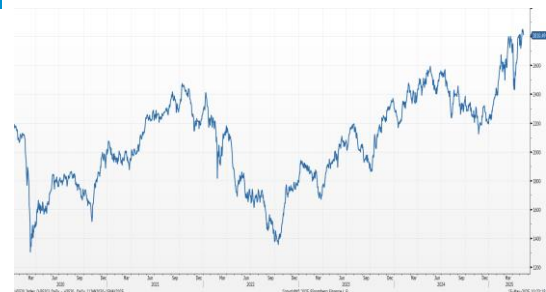
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

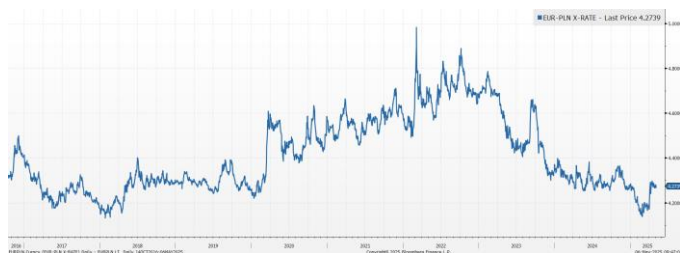
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

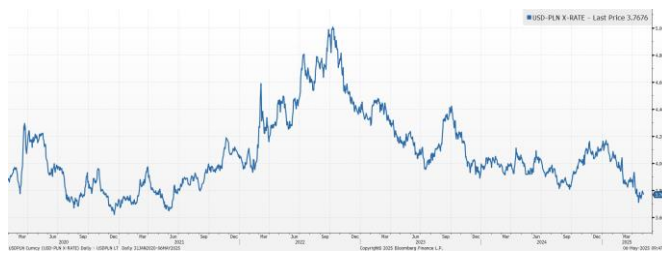
Średnioterminowe trendy walutowe:

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