



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Końcowa inflacja za kwiecień została podniesiona do 4,3% r/r i 0,4% m/m z 4,2% r/r i 0,4% m/m. W kwietniu ceny żywności wzrosły o 0,8% m/m i 5,3% r/r, zwiększając inflację miesięczną o 0,2 pkt. proc., ceny odzieży i obuwia wzrosły o 2,2% m/m, ceny rekreacji i kultury wzrosły o 1,1% m/m – te dwie kategorie zwiększyły inflację m/m po 0,08 pkt. proc. a ceny w restauracjach i hotelach wzrosły o 0,8% m/m zwiększając inflację m/m o 0,04 pkt. proc. W kierunku zmniejszenia inflacji działał spadek cen transportu o 0,5% m/m (obniżając inflację m/m o 0,05 pkt. proc.) oraz spadek cen wyposażenia mieszkania o 0,5% m/m (obniżając inflację m/m o 0,03 pkt. proc.)

POL: Według szybkiego szacunku GUS, dynamika realna PKB w I kw. 2025 r. wyniosła 3,2% r/r (dane niewyrównane sezonowo) oraz 0,7% kw/kw (dane wyrównane sezonowo). Wyrównany sezonowo wzrost PKB w I kw. br. wyniósł 3,8% r/r, w porównaniu do 3,9% r/r w IV kw. ub. r. co pokazuje, że aktywność gospodarcza w pierwszych trzech miesiącach tego roku utrzymywała się na wysokim poziomie.

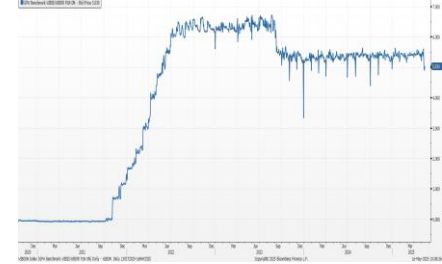
DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja bazowa (kwi)
USA: rozpoczęte budowy domów (kwi), nastroje konsumenckie (maj)

W CENTRUM UWAGI

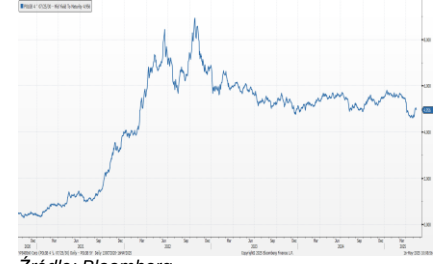
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera inflację bazową za kwiecień z Polski oraz rozpoczęte budowy domów za kwiecień i nastroje konsumenckie za maj z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



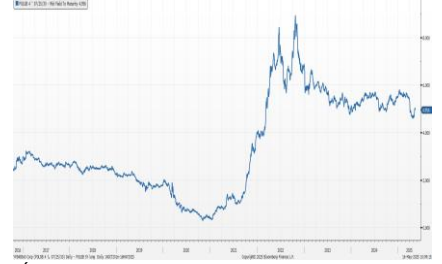
Źródło: Bloomberg

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	14:00	Inflacja bazowa (kwi)	0,5% (3,4%)		0,6% (3,5%)
USA	14:30	Rozpoczęte budowy domów (kwi)	1400 tys.		1364 tys.
USA	16:00	Nastroje konsumenckie wg. Uniw. Michigan(maj)	56,0		53,5



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,2% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,4% wobec CHF i był słabszy o 0,4% 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 niżej o 4 pb. w sektorach 2-lata i 5-lat oraz spadła o 3 pb. w sektorze 5-lat. Rentowności obligacji skarbowych podążały za spadkiem rentowności obligacji na rynkach bazowych.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 2 punkty bazowe w sektorach 2-lata i 5-lat oraz zmniejszyły się o 3 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

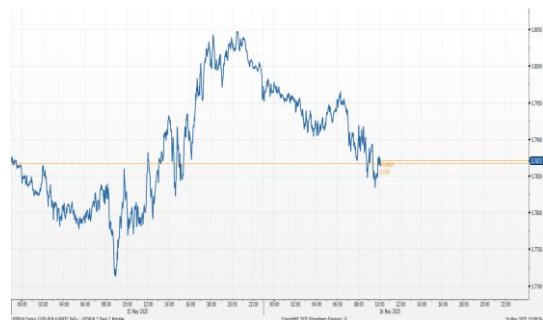
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,65%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,41% a NASDAQ spadł o 0,18%. Dziś rano indeks FTSE 100 był wyżej o 0,30%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,48%, a indeks DAX był wyżej o 0,70%. Indeks Nikkei zamknął się bez zmian a indeks Hang Seng spadł na zamknięciu o 0,42%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,56% a indeks WIG20 wzrósł o 0,60%.

Kurs EUR/PLN



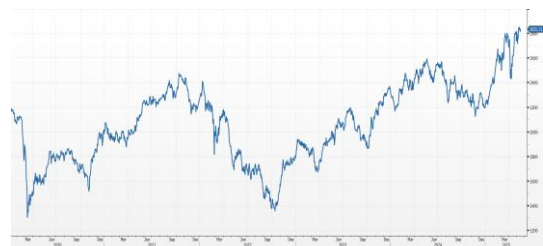
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

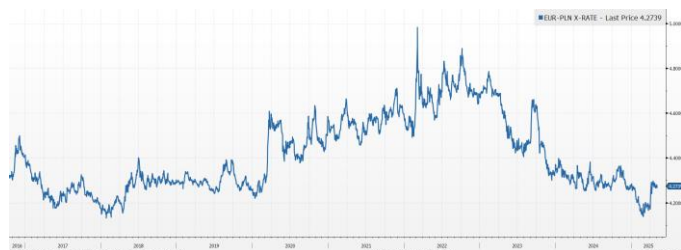
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

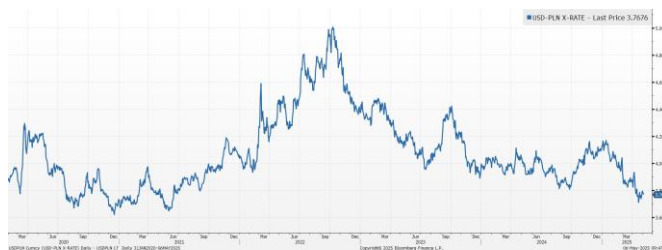
Średnioterminowe trendy walutowe:

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