



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Komisja Europejska obniżyła prognozy wzrostu gospodarczego Polski w 2025 r. do 3,3% z 3,6%, a w 2026 r. do 3,0% z 3,1%. KE obniżyła szacunek inflacji HICP Polski w 2025 r. do 3,6% z 4,7% oraz do 2,8% z 3,0% w 2026 r. KE prognozuje stabilną i niską stopę bezrobocia (BAEL) w wysokości 2,8% w 2025 i 2026 r. Dynamika realna konsumpcji prywatnej ma umiarkowanie zmniejszyć się z 3,4% w 2025 r. do 2,8% w 2026 r., zwiększyć ma się natomiast dynamika konsumpcji publicznej z 2,8% w 2025 r. do 3,2% w 2026 r. Dynamika inwestycji ma wynieść 6,9% w 2025 r. i 5,3% w 2026 r. KE prognozuje spadek dynamiki wynagrodzeń z 6,2% w 2025 r. do 4,8% w 2026 r. oraz dodatnie saldo obrotów bieżących w wysokości 1,0% PKB w 2025 r. oraz 0,7% w 2026 r. KE prognozuje, że w najbliższych dwóch latach dynamika importu (3,0% i 3,1% odpowiednio w 2025 r. i 2026 r.) będzie wyższa od dynamiki eksportu (1,6% i 2,3% odpowiednio w 2025 r. i 2026 r.), ale ujemny wkład eksportu netto do PKB będzie się zmniejszać wraz ze wzrostem eksportu.

DZIŚ NA RYNKU

DEU: Ceny producenta (kwi)

HUN: przeciętne wynagrodzenie (mar)

CZK: Ceny producenta (kwi)

EMU: Zaufanie konsumentów (maj)

W CENTRUM UWAGI

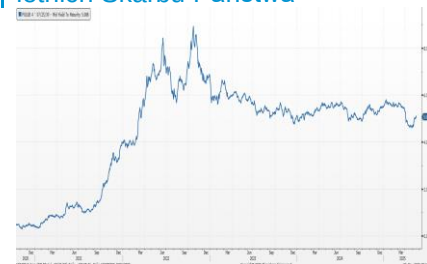
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera drugorzędne wskaźniki, z których najważniejszym będzie zaufanie konsumentów ze strefy euro.

Wykres 1. WIBOR O/N



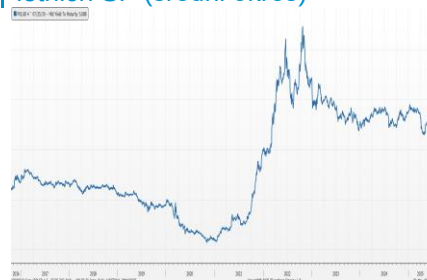
Źródło: Bloomberg

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
DEU	8:00	Ceny producenta (kwi)		-0,6% (-0,9%)	-0,3% (-0,6%)
HUN	8:30	Przeciętne wynagrodzenie (mar)		(8,4%)	(8,7%)
CZK	9:00	Ceny producenta (kwi)		-0,8% (-1,3%)	-0,4% (-1,0%)
EMU	16:00	Zaufanie konsumentów (maj)			-16,0



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,9% wobec USD i był silniejszy o 0,8% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,8% wobec CHF i był silniejszy o 0,8% wobec GBP w porównaniu do poprzedniego fixingu.

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

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była niżej o 2 pb. w sektorze 2-lata i obniżyła się o 1 pb. w sektorach 5-lat oraz 10-lat.

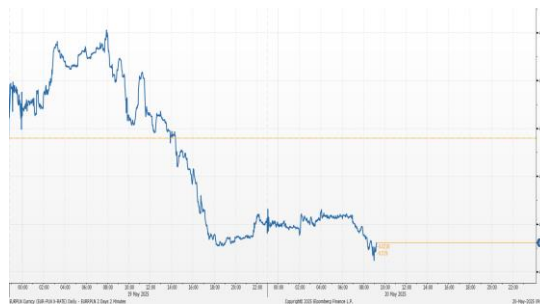
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były bez zmian we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

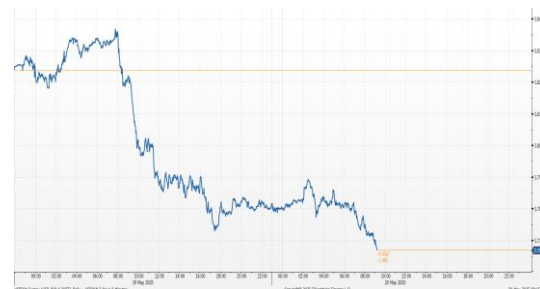
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,32%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,09% a NASDAQ wzrósł o 0,02%. Dziś rano indeks FTSE 100 był wyżej o 0,30%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,18%, a indeks DAX był wyżej o 0,08%. Indeks Nikkei zamknął się 0,8% wyżej a indeks Hang Seng wzrósł o 1,32%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,77% a indeks WIG20 wzrósł o 0,95%.

Kurs EUR/PLN



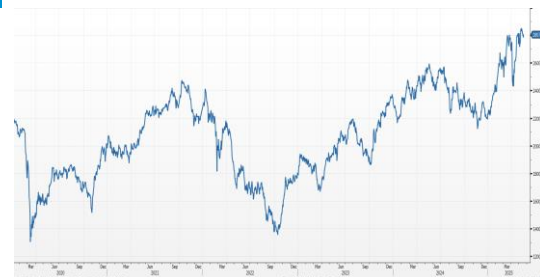
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

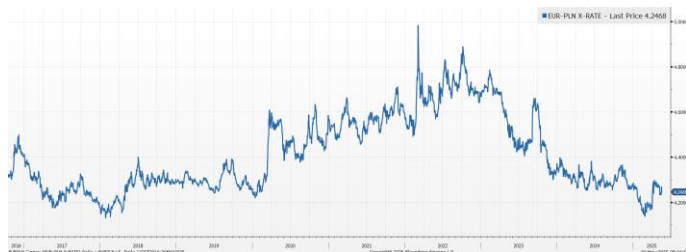
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

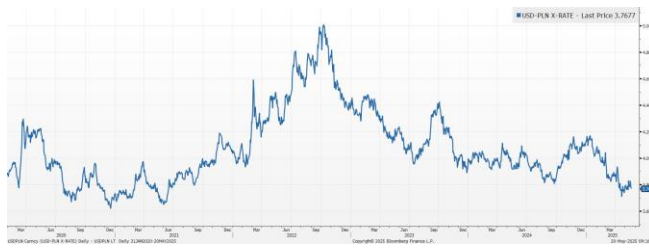
Średnioterminowe trendy walutowe:

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