



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: RPP, zgodnie z oczekiwaniami, nie zmieniła stóp procentowych, pozostawiając główną stopę referencyjną w wysokości 5,25%. W komunikacie po posiedzeniu Rada podkreśliła, że w I kw. 2025 r. wzrost PKB w wysokości 3,2% r/r był wspierany przez popyt krajowy, w tym konsumpcję oraz inwestycje a na rynku pracy utrzymywało się niskie bezrobocie, pomimo spadku r/r zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. RPP dodała, że w maju br. na spadek inflacji do 4,1% r/r oddziaływało głównie pogłębienie spadku cen paliw, ze względu na niższe ceny ropy naftowej. RPP szacuje, że inflacja bazowa w maju obniżyła się nieznacznie, przy podwyższonej dynamice cen usług. RPP oceniła, że wcześniejszy wzrost administrowanych cen energii a także podwyższona dynamika cen żywności powodują, że inflacja jest wciąż wysoka. RPP powtórzyła, że przyszłe decyzje Rady będą wynikać z napływających danych dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej. Czynniki niepewności wymienione przez RPP to kształtowanie się presji popytowej i sytuacji na rynku pracy w kolejnych kwartałach, poziom administrowanych cen nośników energii, kształt polityki fiskalnej oraz wpływ zmian polityki handlowej na świecie na inflację.

DZIŚ NA RYNKU

POL: konferencja prasowa prezesa NBP

EMU: decyzja EBC

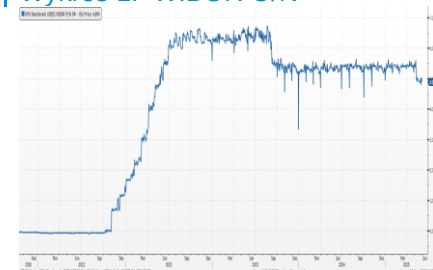
DEU: zamówienia w przemyśle (kwi)

USA: liczba nowych aplikacji o zasiłki, bilans handlowy (kwi)

W CENTRUM UWAGI

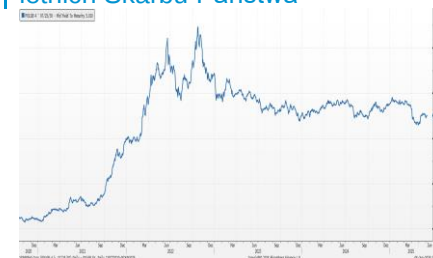
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera decyzję EBC (DB spodziewa się obniżki o 25 pb.), konferencję prasową prezesa NBP, zamówienia w przemyśle za kwiecień z Niemiec oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki i bilans handlowy USA za kwiecień.

Wykres 1. WIBOR O/N



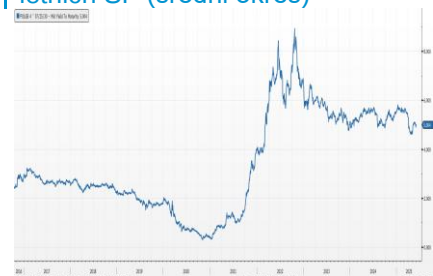
Źródło: Bloomberg

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	Zamówienia w przemyśle (kwi)		0,6% (4,8%)	-1,5% (3,9%)
EMU	14:15	Stopa depozytowa EBC	2,00%		2,00%
EMU	14:15	Stopa refinansowa EBC	2,15%		2,15%
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki			235 tys.
USA	14:30	Bilans handlowy (kwi)	-59,1 mld USD		-66,0 mld USD
POL	15:00	Konferencja prezesa NBP			



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,1% wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,2% wobec CHF i był słabszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,1% wobec EUR, a CHF był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabił się o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb. w sektorze 2-leta i wzrosła o 3 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność polskich obligacji skarbowych nadal wzrasta w reakcji na wzrost ryzyka politycznego po wyborach prezydenckich w Polsce.

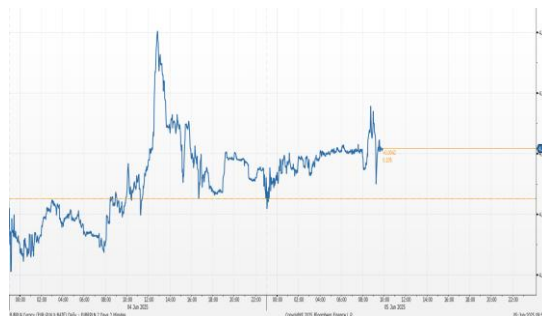
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 1-2 pkt. bazowe we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

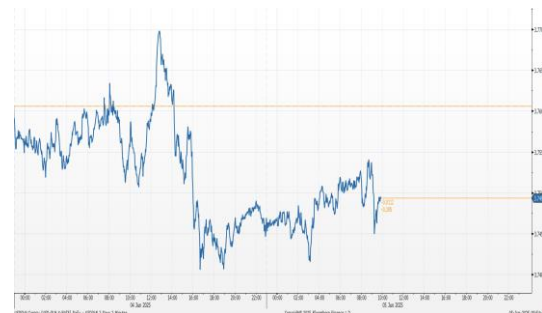
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,22% indeks S&P 500 był wyższy o 0,01% a NASDAQ wzrósł o 0,32%. Dziś rano indeks FTSE 100 był wyższy o 0,04%, indeks CAC 40 był wyższy o 0,17%, a indeks DAX wzrósł o 0,14%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 0,51% a indeks Hang Seng wzrósł o 0,85% dziś rano. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,15% a indeks WIG20 spadł o 0,16%.

Kurs EUR/PLN



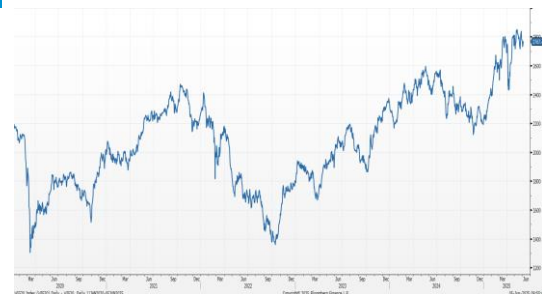
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

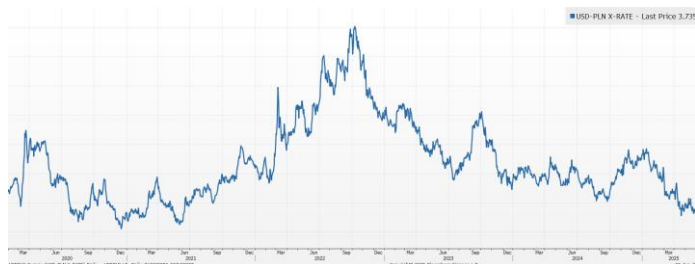
Średnioterminowe trendy walutowe:

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