



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Ludwik Kotecki z RPP stwierdził, że Rada nie widzi możliwości obniżki stóp procentowych w tym roku. W jego ocenie jakaś możliwość obniżenia stóp może pojawić się pod koniec 2024 r., jeśli dynamika wzrostu wynagrodzeń spowolni, ale na razie to nie ma miejsca. Członek RPP dodał, że potencjalna obniżka stóp w tym roku byłaby minimalna i mogłaby wynieść 25 pb. Jego zdaniem, jeśli obniżka stóp procentowych nie nastąpi w tym roku, szanse na to, że będzie miała miejsce na początku 2025 r. nieco wzrosną.

POL: W ocenie prof. Henryka Wnorowskiego z RPP, to co robią i mówią członkowie Rady, sugeruje, że powrót do obniżek stóp nieznacznie oddala się w czasie. Jego zdaniem, na podstawie obecnej oceny sytuacji, prognozy mówiące o łącznych obniżkach o 100 pb. w 2025 r. są trafne.

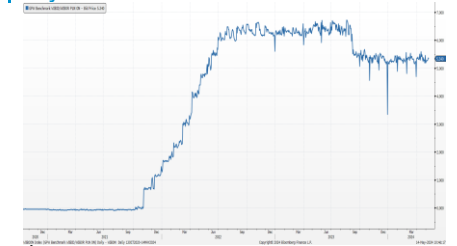
DZIŚ NA RYNKU

POL: Bilans płatniczy (mar)
DEU: Inflacja (kwi), ZEW (maj)
USA: Ceny producenta (kwi)

W CENTRUM UWAGI

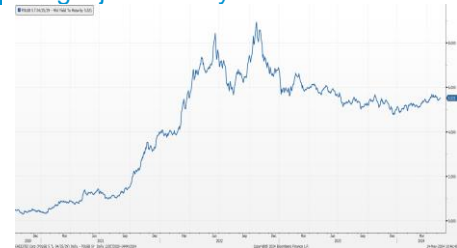
Kalendarz ekonomiczny dziś zawiera bilans płatniczy z Polski za marzec, inflację za kwiecień i indeks oczekiwań ZEW za maj z Niemiec oraz ceny producenta za kwiecień z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



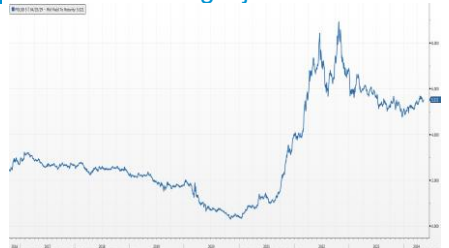
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Inflacja (kwi)	0,5% (2,2%)		0,5% (2,2%)
DEU	11:00	ZEW (maj)			46,4
POL	14:00	Obroty bieżące (mar)	580 mln EUR		620 mln EUR
USA	14:30	Ceny producenta (kwi)	0,3%		0,2% (2,1%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,4% wobec USD i silniejszy o 0,4% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,5% wobec CHF oraz był silniejszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF był słabszy o 0,2% wobec EUR.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-2 pb. we wszystkich sektorach.

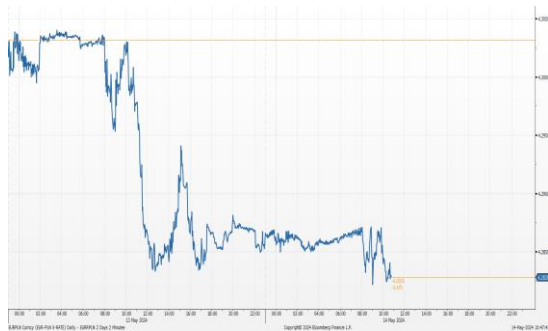
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 1 pkt. bazowy w sektorach 5-lat oraz 10-lat i pozostały bez zmian na krótkim końcu krzywej.

Rynki akcji

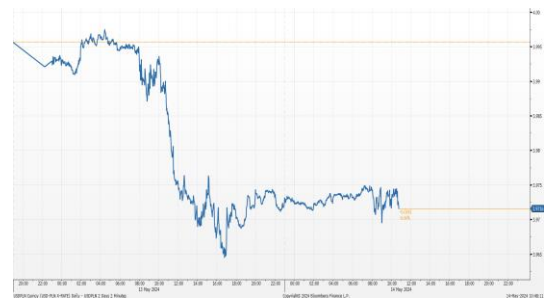
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,21% a indeks S&P 500 stracił 0,02%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,18%, indeks CAC 40 był 0,04% niżej, indeks DAX spadł o 0,21%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,46% wyżej. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,17%, a indeks WIG20 wzrósł o 0,15%.

Kurs EUR/PLN



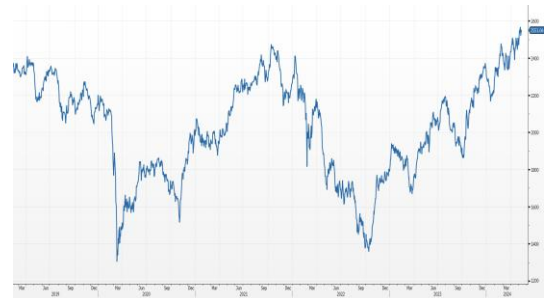
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

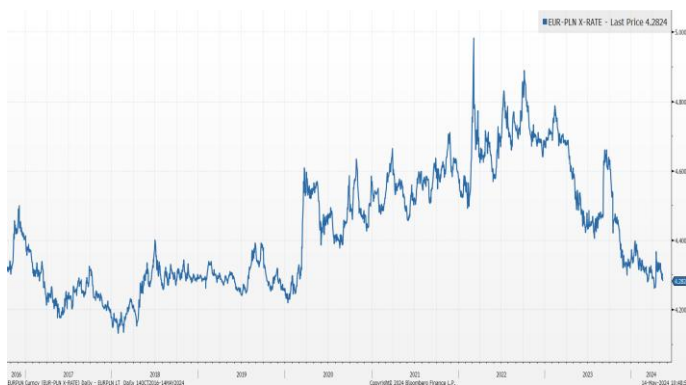
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

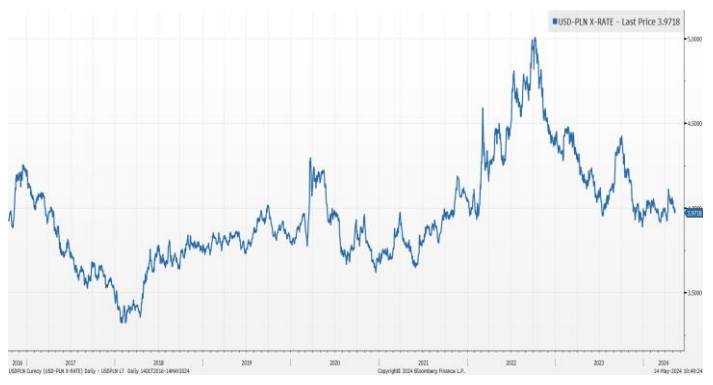
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 2.098.849.384 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