



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Ireneusz Dąbrowski powiedział, że w 2025 r. mogą być warunki do obniżki stóp procentowych, ale trudno określić ich skalę, bo sytuacja wciąż jest niepewna. W jego ocenie silny wzrost wynagrodzeń jest głównym zagrożeniem dla inflacji a projekcja inflacji w listopadzie pokaże dokładnie, jaki był wpływ odmrożenia cen energii na ceny konsumenta. W jego ocenie dyskusja nad zmianami w polityce pieniężnej rozpocznie się w listopadzie br. Członek RPP dodał, że prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych obecnie jest bardzo małe.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Podaż pieniądza M3 (kwi)

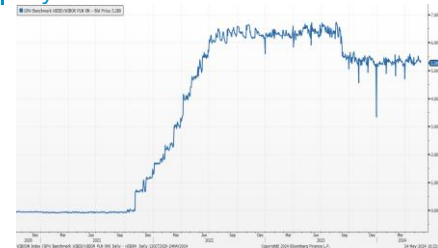
DEU: PKB (1 kw)

USA: Zamówienia na dobra trwałego użytku (kwi)

W CENTRUM UWAGI

Kalendarz ekonomiczny zawiera dziś finalny PKB za 1 kw. z Niemiec, podaż pieniądza za kwiecień z Polski oraz wstępne dane o zamówieniach na dobra trwałe za kwiecień z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



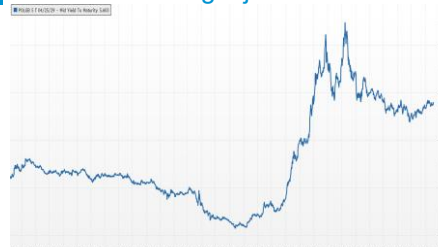
Źródło: Bloomberg

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	PKB (1 kw)		-3,0% (-0,2%)	-3,0% (-0,2%)
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 (kwi)	(6,5%)		0,5% (6,7%)
USA	14:30	Zamówienia na dobra trwałe (kwi)	0,7%		-0,8%



Rynek walutowy

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

Dziś rano USD był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu, CHF był bez zmian wobec EUR.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-2 pb. w środku i na długim końcu krzywej. Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje serii OK0426 o wartości 1,4 mld PLN, z rentownością 5,29%, DS0727 o wartości 2,62 mld PLN, z rentownością 5,38%, PS0729 o wartości 3,18 mld PLN z rentownością 5,629%, WZ1129 o wartości 2,24 mld PLN oraz DS1034 o wartości 731 mln PLN, z rentownością 5,75%. Łączna sprzedaż wyniosła 10 mld PLN przy popycie 11,5 mld PLN.

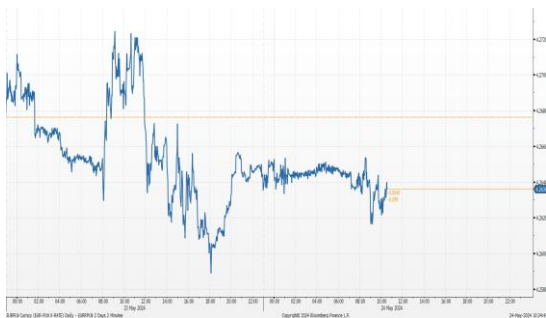
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap pozostały bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,53% a indeks S&P 500 stracił 0,73%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,42%, indeks CAC 40 był 0,16% niżej, indeks DAX spadł o 0,38%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,17% wyżej. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,48%, a indeks WIG20 spadł o 0,51%. Indeksy akcji w Europie spadały w ślad za indeksami w USA i Azji z powodu odsunięcia w czasie oczekiwań obniżki stóp przez Fed.

Kurs EUR/PLN



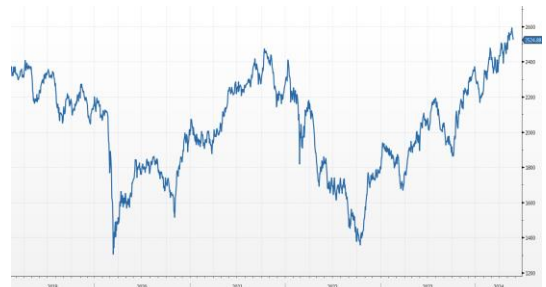
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

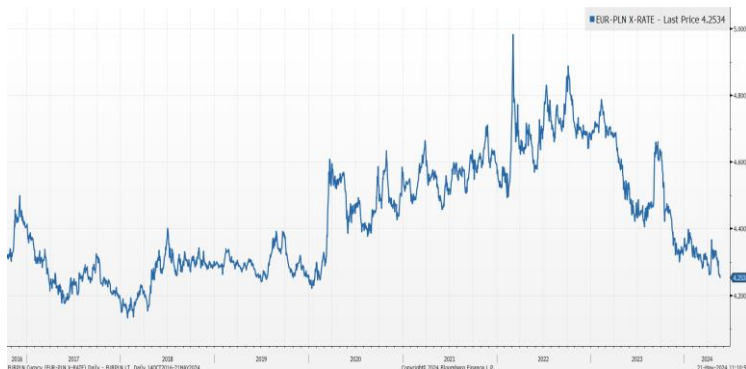
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

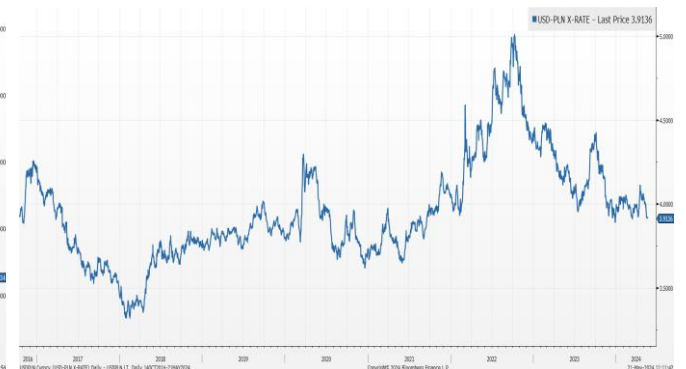
Średnioterminowe trendy walutowe:

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