



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W kwietniu br. na rachunku obrotów bieżących wystąpił deficyt w wysokości -241 mln EUR po nadwyżce w wysokości 325 mln EUR w marcu br. W kwietniu eksport towarów wzrósł o 5,5% r/r do 28,0 mld EUR a import towarów wzrósł o 5,7% r/r do 27,8 mld EUR a nadwyżka handlowa wyniosła 202 mln EUR po nadwyżce 486 mln EUR w marcu. W kwietniu eksport usług wzrósł o 3,8% r/r do 8,2 mld EUR a import usług wzrósł o 8,8% r/r do 5,1 mld EUR – saldo usług było dodatnie i wyniosło 3,1 mld EUR.

POL: Prof. Ireneusz Dąbrowski z RPP stwierdził, że w 2025 r. bank centralny odzyska pełną kontrolę nad inflacją i powolny cykl obniżek stóp może się rozpocząć na początku przyszłego roku. Członek RPP dodał, że obniżki stóp w tym roku są bardzo mało prawdopodobne, a podwyżka stóp ma najmniejsze prawdopodobieństwo obecnie, choć wzrosło ono nieco ze względu na silny wzrost wynagrodzeń.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (maj)

USA: Nastroje konsumenckie wg Uniwersytetu Michigan.

W CENTRUM UWAGI

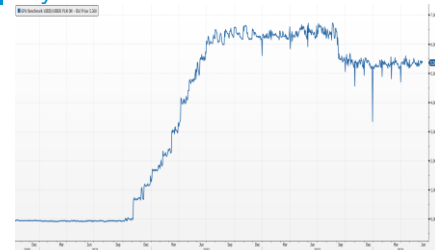
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera ostateczne dane o inflacji z Polski za maj oraz wstępne dane o nastrojach konsumenckich w USA za czerwiec.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Inflacja (maj)	0,1% (2,5%)	0,1% (2,5%)	0,1% (2,5%)
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (cze)	73,4		72,0

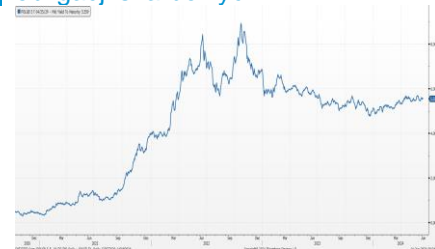
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



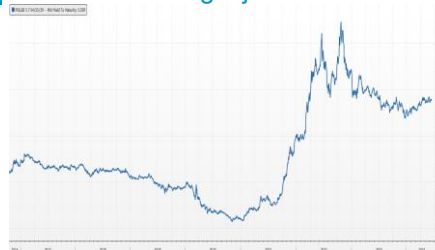
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 1,5% wobec USD i był słabszy o 0,5% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego osłabił się o 1,9% wobec CHF i był słabszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabiał się wraz z osłabiającym się EUR.

Dziś rano EUR osłabiło się o 1,0% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu, ze względu na wzrost ryzyka politycznego we Francji po dobrym wyniku FN w wyborach do Parlamentu Europejskiego i niepewności związanej z przedterminowymi wyborami we Francji. CHF był silniejszy o 1,4% wobec EUR osiągając 3-miesięczne maksimum wobec EUR.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych w sektorze 1-rok utrzymuje się na poziomie 4,75-4,80% po spadku o ponad 20 pkt. bazowych na początku tygodnia. W pozostałej części krzywej rentowności pozostają praktycznie bez zmian.

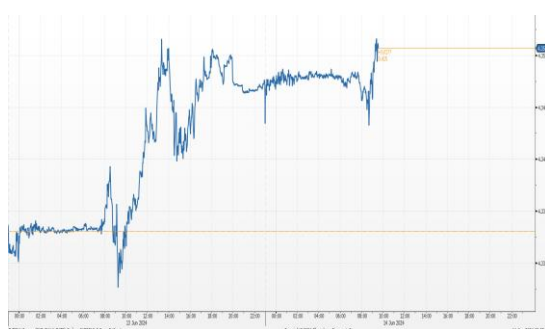
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 1 pkt. bazowy w sektorach 2-lata i 5-lat.

Rynki akcji

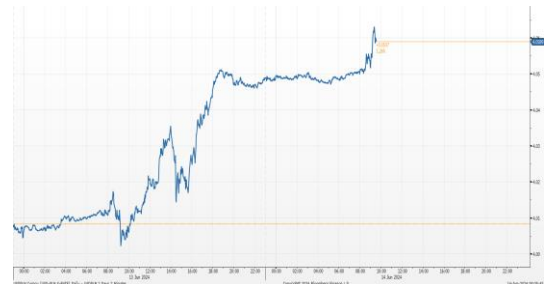
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,17% a indeks S&P 500 zyskał 0,23%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,20%, indeks CAC 40 był o 1,45% niżej, indeks DAX spadł o 0,56%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,24% wyżej. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,16%, a indeks WIG20 wzrósł o 0,32%.

Kurs EUR/PLN



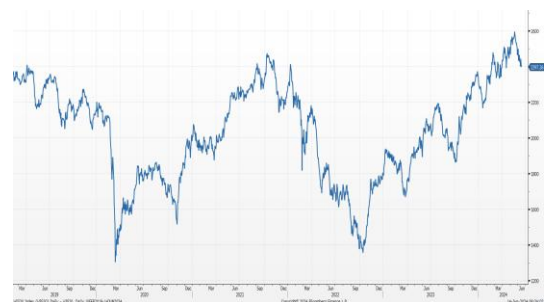
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

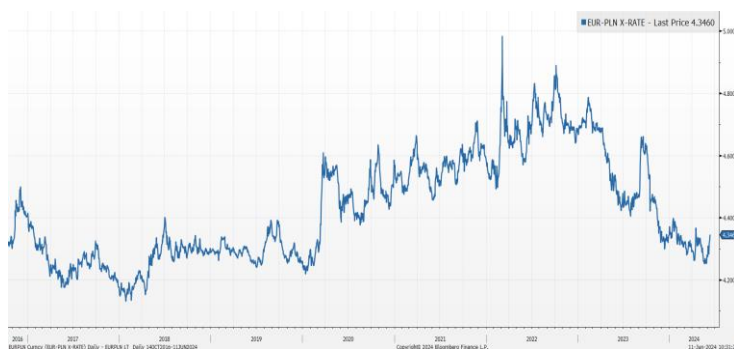
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

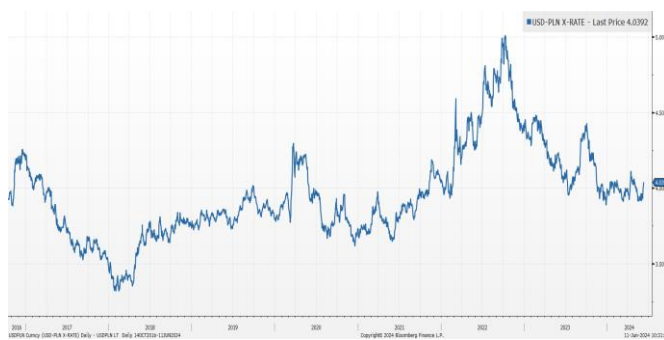
Średnioterminowe trendy walutowe:

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