



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według szybkiego szacunku GUS, inflacja w maju wyniosła 0,1% m/m i 2,5% r/r. Ceny żywności i napojów bezalkoholowych wzrosły w maju o 0,3% m/m i były wyższe o 1,6% r/r, ceny nośników energii spadły o 0,2% m/m i były niższe o 1,8% r/r a ceny paliw spadły o 0,3% m/m i były wyższe o 3,6% r/r. Ścieżka inflacji w 2024 r. szybko się obniża i inflacja na koniec roku wyniesie prawdopodobnie nieco poniżej 5%. Według naszych szacunków inflacja bazowa w maju wyniosła 0,1% m/m oraz 3,7% r/r wobec 4,1% r/r w kwietniu.

POL: Gabriela Masłowska z RPP stwierdziła, że o ile mogą nastąpić obniżki stóp w 2025 r., to obecnie trudno wyznaczyć skalę redukcji. Jej zdaniem, bazując na obecnych warunkach makroekonomicznych, w przyszłym roku może nastąpić niewielkie obniżenie stóp procentowych. W jej ocenie prognozy bazujące na obniżkach stóp łącznie o 100 punktów bazowych w przyszłym roku są zbyt daleko idące. Członkini RPP nie widzi miejsca na obniżki stóp w tym roku, ale uważa, że jest możliwe dalsze umacnianie się złotego.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (maj, wst.)

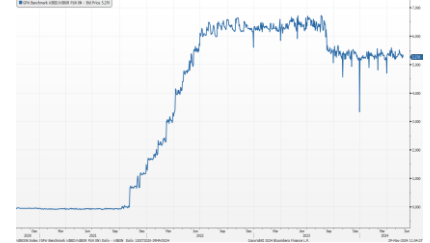
DEU: Zaufanie konsumentów GfK (cze), inflacja (maj, wst.)

EMU: Podaż pieniądza M3 (kwi)

W CENTRUM UWAGI

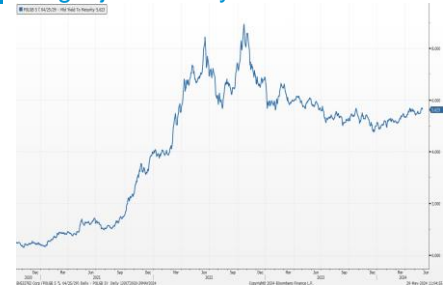
Kalendarz ekonomiczny zawiera dziś wstępną inflację za maj z Polski i Niemiec, zaufanie konsumentów za czerwiec z Niemiec oraz podaż pieniądza M3 za kwiecień ze strefy euro.

Wykres 1. WIBOR O/N



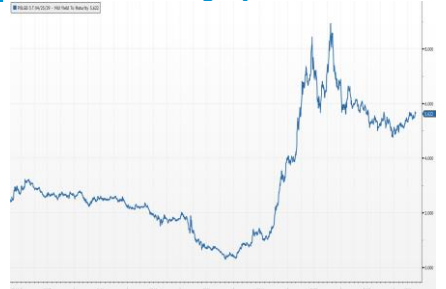
Źródło: Bloomberg

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	Zaufanie konsumentów GfK (cze)		-20,9	-22,5
POL	10:00	Inflacja (maj, wst.)	0,5% (2,9%)	0,1% (2,5%)	0,5% (2,8%)
EMU	10:00	Podaż pieniądza M3 (kwi)		(1,3%)	(1,3%)
DEU	14:00	Inflacja (maj, wst.)			0,2% (2,4%)



Rynek walutowy

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

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

Obligacje i bony skarbowe

Po niższych od oczekiwań danych o inflacji za maj, rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pkt. bazowe w sektorze 2-lata, spadła o 6 pb. w sektorze 5-lat i spadła o 5 pb. w sektorze 10-lat. W regionie EMEA - poza Polską - rentowności obligacji wzrastały po wzroście rentowności amerykańskich obligacji skarbowych.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 4 pb. w sektorze 2-lata oraz spadły o 7 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

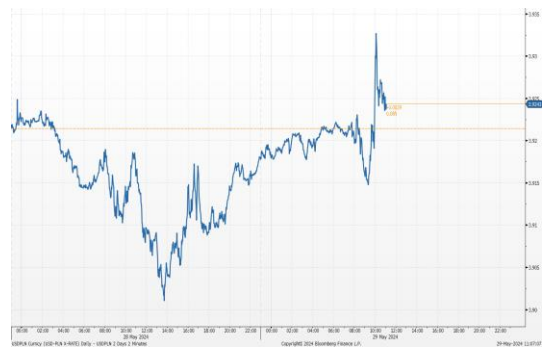
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,55% a indeks S&P 500 zyskał 0,02%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,22%, indeks CAC 40 był 0,68% niżej, indeks DAX spadł o 0,50%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,77% niżej. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,78%, a indeks WIG20 spadł o 0,80%. Indeksy akcji w Europie spadały po wzroście rentowności amerykańskich obligacji skarbowych i uwagach szefa Fed w Minneapolis Kashkariego, że podwyżki stóp nie są całkowicie wykluczone.

Kurs EUR/PLN



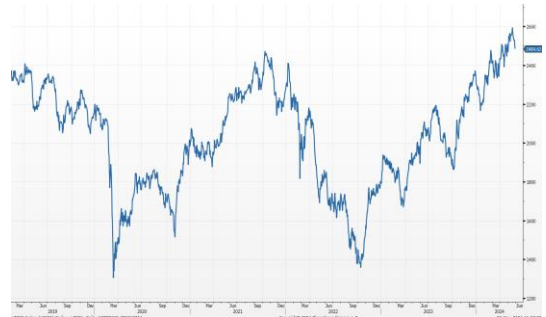
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

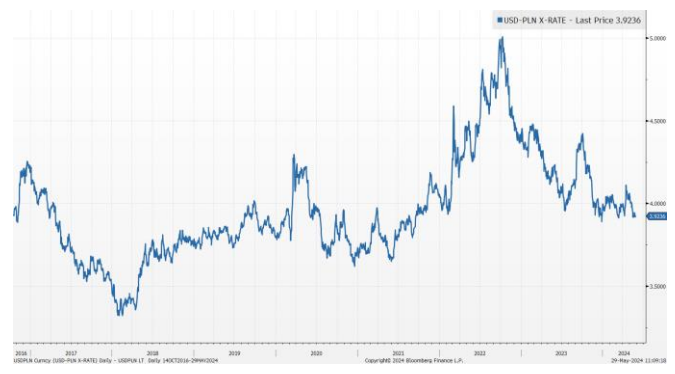
Średnioterminowe trendy walutowe:

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