



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: RPP, zgodnie z oczekiwaniami, nie zmieniła stóp procentowych. RPP utrzymała główną stopę referencyjną w wysokości 3,75%. Rada podkreśliła, że w efekcie ograniczeń podażowych związanych z konfliktem na Bliskim Wschodzie wzrosły ceny paliw na świecie, co doprowadziło do wzrostu inflacji w wielu gospodarkach oraz wskazała na stopniowy wzrost cen surowców rolnych. RPP wskazała, że spowolnienie wzrostu PKB w I kw. 2026 r. do 3,5% z 4,1% w IV kw. 2025 r. wynikało głównie z niższej dynamiki inwestycji oraz spadku dynamiki konsumpcji. Rada podkreśliła, że roczna dynamika wynagrodzeń w gospodarce narodowej w I kw. 2026 r. była niższa niż kwartał wcześniej, a w kwietniu obniżyła się dynamika płac w sektorze przedsiębiorstw. Rada stwierdziła, że na spadek inflacji do 3,1% w maju z 3,2% w kwietniu wpływ miał przede wszystkim spadek cen żywności. RPP stwierdziła, że jej decyzje będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej w Polsce. Jako czynniki dla inflacji ryzyka Rada wymieniła kształt polityki fiskalnej i regulacje dotyczące cen paliw, a także zmiany dynamiki aktywności w polskiej gospodarce, oraz dalsze kształtowanie się dynamiki płac.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Konferencja prasowa prezesa NBP  
FRA: PMI (maj)  
DEU: PMI (maj)  
EMU: PMI (maj)  
USA: zmiana zatrudnienia ADP (maj), zamówienia w przemyśle (kwi),

### W CENTRUM UWAGI

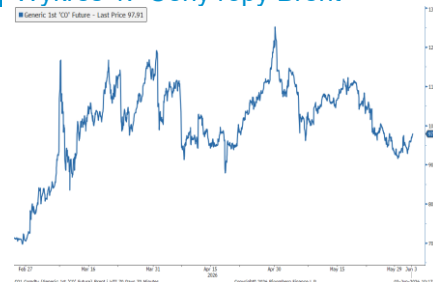
Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera konferencję prezesa NBP, serię wskaźników PMI z Europy oraz dane o zatrudnieniu ADP za maj i zamówienia w przemyśle za kwiecień z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	9:50	PMI (maj)		44,9	43,5
DEU	9:55	PMI (maj)		48,8	48,6
EMU	10:00	PMI (maj)		48,5	47,5
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (maj)	130 tys.		120 tys.
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			
USA	16:00	Zamówienia w przemyśle (kwi)	4,6%		4,6%

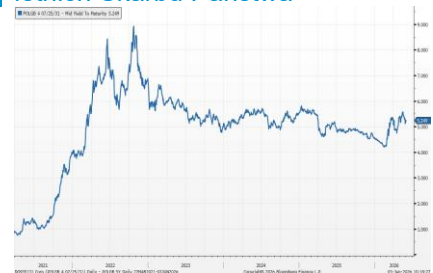
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. Ceny ropy Brent



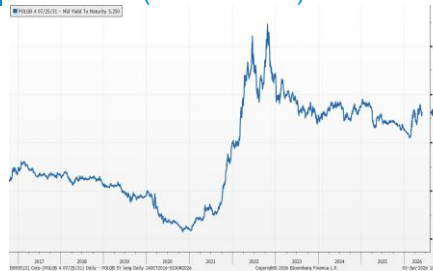
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Rentowność obligacji 5-letnich SP (średni okres)



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,5% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był bez słabszy o 0,1% wobec CHF i był słabszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,3% wobec EUR, CHF był słabszy o 0,1% wobec EUR a GBP słabszy o 0,1% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Rynek walutowy oczekuje na wynik negocjacji pomiędzy USA a Iranem.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś przed południem rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 5 pb. wzdłuż całej krzywej.

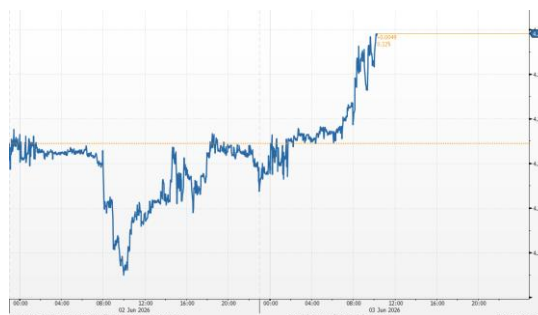
## Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap wzrosły o 3-5 pb. we wszystkich tenorach.

## Rynki akcji

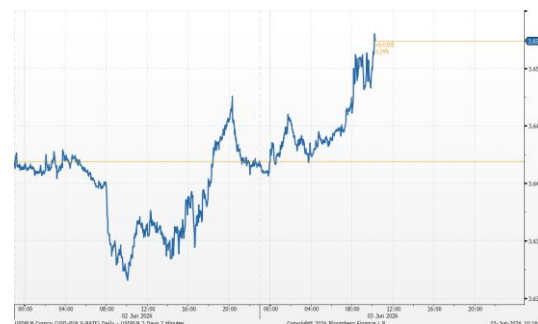
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,45%, indeks S&P 500 wzrósł o 0,13% a NASDAQ wzrósł o 0,03%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,21%, indeks CAC 40 był niżej o 0,29% a indeks DAX spadł o 0,72%. Indeks Nikkei wzrósł o 2,50% na zamknięciu a indeks Hang Seng spadł o 1,56% dziś na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,08% a indeks WIG20 był niżej o 0,05%.

## Kurs EUR/PLN



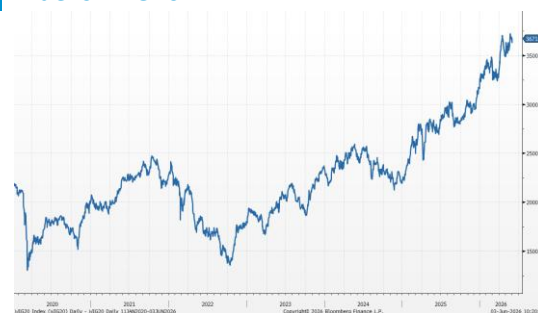
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

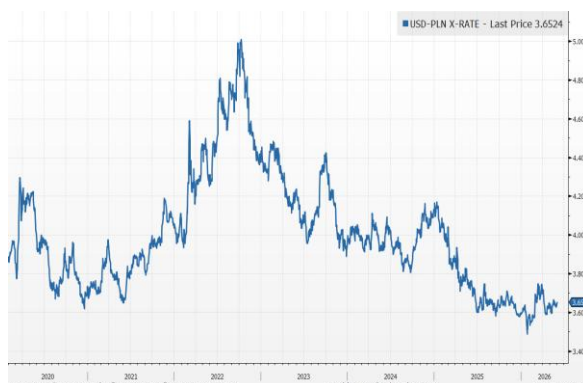
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 2 496 849 384 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