



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Ogólny syntetyczny wskaźnik koniunktury gospodarczej (SI) w maju wyniósł 109,3 i był wyższy niż miesiąc temu i rok temu. W maju w przemyśle przetwórczym nastąpił umiarkowany wzrost portfela zamówień krajowych i zagranicznych, zwiększył się stan zapasów wyrobów gotowych a zmniejszyła się natomiast przewidywana produkcja. W budownictwie nadal silnie wzrasta bieżący portfel zamówień na rynku krajowym i zagranicznym, spada natomiast przewidywane zatrudnienie, co powoduje, że wskaźnik ufności w budownictwie jest stabilny. W handlu detalicznym wskaźnik ufności spada w maju, co spowodowane jest mniejszą sprzedażą detaliczną towarów, oraz spadkiem stanu zapasów czego nie skompensował wzrost oczekiwań, co do przyszłej sprzedaży detalicznej. W usługach w maju zmniejszył się popyt w ostatnich 3 miesiącach i nieco pogorszyła się bieżąca sytuacja przedsiębiorstw, przy relatywnie stabilnych oczekiwaniach co do przyszłego popytu. W maju jako główne bariery działalności w przemyśle firmy wymieniały rosnące koszty pracy, w budownictwie rosnące koszty pracy i zwiększający się niedobór wykwalifikowanych pracowników, a w handlu i usługach głównymi barierami działalności były koszty pracy i niejasne, niespójne i niestabilne przepisy. Wykorzystanie mocy produkcyjnych w przemyśle w maju przekroczyło 80% a w budownictwie 85%.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: sprzedaż detaliczna (kwi),

DEU: PMI (maj)

EMU: PMI (maj)

USA: PMI (maj), opis dyskusji na posiedzeniu Fed

W CENTRUM UWAGI

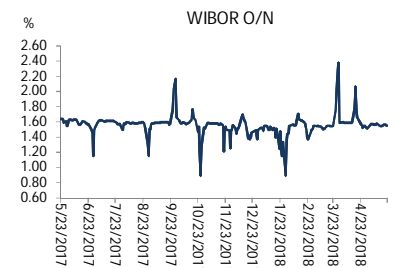
Dziś w centrum uwagi będą indeksy PMI w przemyśle i usługach z Europy i USA oraz opis dyskusji na posiedzeniu Fed 2 maja. Po stronie krajowej interesujące dla rynku będą dane o sprzedaży detalicznej.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	9:30	PMI przemysł (maj)	57,9		57,9
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna (kwi)	-1,8% (8,5%)		-2,4% (7,9%)
EMU	10:00	PMI przemysł (maj)	56,1		56,1
USA	15:45	PMI przemysł (maj)	56,5		56,5
USA	16:00	Sprzedaż nowych domów (kwi)	700 tys.		680 tys.
USA	20:00	Opis dyskusji na posiedzeniu Fed			

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 – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,9% wobec USD i osłabił się o 0,4% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2800-4,3150 PLN za EUR.

EUR osłabiło się o 0,5% wobec USD na skutek utrzymującej się niepewności politycznej we Włoszech. Dzisiaj rano słabe wyniki PMI we Francji dodatkowo osłabiały euro.

Obligacje i bony skarbowe

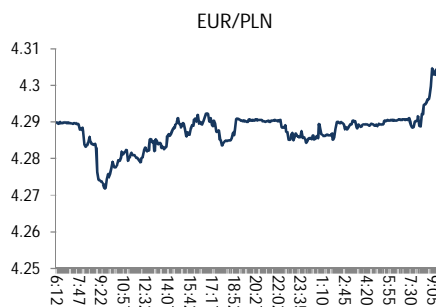
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 5 i 7 pb odpowiednio w środkowej części i na długim końcu krzywej.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,30%-1,50%. Stawki swap spadły o 3-4 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

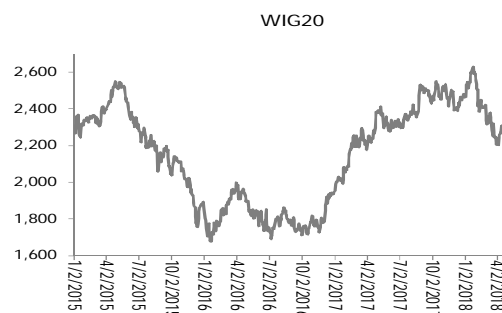
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,72%. Dzisiaj rano indeks FTSE był niżej o 0,37%, indeks CAC spadł o 0,76% a indeks DAX zmniejszył się o 0,66%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,18% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG20 spadł o 0,79% a indeks WIG zmniejszył się o 0,59%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 23 maja 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing		Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
					bid	offer	bid	offer	bid	offer
USD/PLN	3.6590	3.6252	0.9%	SPOT	3.6582	3.6598	SPOT	4.2992	4.3008	
EUR/PLN	4.3000	4.2812	0.4%	S/N	3.6580	3.6597	S/N	4.3001	4.3018	
GBP/PLN	4.8987	4.8814	0.4%	1W	3.6578	3.6596	1W	4.3008	4.3026	
CHF/PLN	3.6950	3.6385	1.6%	1M	3.6567	3.6585	1M	4.3068	4.3087	
SEK/PLN	0.4190	0.4192	0.0%	2M	3.6543	3.6562	2M	4.3148	4.3168	
NOK/PLN	0.4522	0.4510	0.3%	3M	3.6518	3.6538	3M	4.3228	4.3250	
DKK/PLN	0.5774	0.5748	0.5%	6M	3.6439	3.6461	6M	4.3451	4.3478	
CAD/PLN	2.8432	2.8413	0.1%	12M	3.6233	3.6262	12M	4.3910	4.3966	
CZK/PLN	0.1671	0.1667	0.2%	Bony						
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1752	1.1810	-0.5%	O/N	1.55 %	-1 bp				
USD/JPY	110.23	110.98	-0.7%	1W	1.56 %	0 bp				
GBP/USD	1.3388	1.3465	-0.6%	1M	1.64 %	0 bp	1M			
USD/CHF	0.9904	0.9963	-0.6%	3M	1.70 %	0 bp	3M		bp	
EUR/JPY	129.55	131.06	-1.2%	6M	1.78 %	0 bp	6M		%	
EUR/GBP	0.8779	0.8770	0.1%	9M	1.79 %	0 bp	9M		bp	
USD/CAD	1.2871	1.2759	0.9%	12M	1.82 %	0 bp	12M		bp	
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)			
1X2	1.65	1X7	1.78	2L	1.94 %	-1 bp	2L	1.60 %	-1 bp	
2X3	1.65	3X9	1.80	5L	2.52 %	-3 bp	5L	2.51 %	-5 bp	
1X4	1.70	6X12	1.83	10L	3.04 %	-4 bp	10L	3.24 %	-7 bp	
3X6	1.71			5L-2L	58 bp	-2 bp				
6X9	1.75			10L-5L	52 bp	-1 bp				
9X12	1.80			10L-2L	110 bp	-3 bp				



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., ul. Lecha Kaczyńskiego 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 2.651.449.384 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