



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W kwietniu br. sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła 4,6% r/r oraz zmniejszyła się o 5,3% m/m. Sprzedaż detaliczna paliw w kwietniu wzrosła o 13,8% r/r sprzedaż detaliczna odzieży i obuwi wzrosła o 13,7% r/r. Silna była sprzedaż prasy i książek (wzrost o 7,9% r/r) oraz kosmetyków i leków (wzrost o 8,6% r/r). W kwietniu sprzedaż detaliczna mebli, RTV oraz AGD wzrosła o 6,9% r/r. W kwietniu spadła sprzedaż detaliczna żywności (spadek o 7,2% r/r) oraz sprzedaż detaliczna w supermarketach (o 2,7% r/r), co częściowo wynikało z czynników sezonowych (w tym roku Wielkanoc wypadała na początku kwietnia, a rok temu w środku miesiąca) oraz z tego, że w kwietniu br. były 4 wolne od handlu niedziele. W kwietniu br. w cenach stałych sprzedaż detaliczna wzrosła o 4% r/r oraz spadła o 5,9% m/m a jej struktura była zbliżona do struktury sprzedaży w cenach bieżących. W ostatnich danych o sprzedaży detalicznej oraz podaży pieniądza widać pierwsze sygnały zmniejszania skłonności do konsumpcji oraz zahamowania tendencji spadkowej w dynamice oszczędności gospodarstw domowych, co oznacza, że wraz z poprawą sytuacji finansowej, wynikającą ze wzrostu wynagrodzeń i zatrudnienia, gospodarstwa domowe przeznaczają większą niż dotychczas część dochodów do dyspozycji na oszczędności.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: podaż pieniądza M3 (kwi),

DEU: PKB (I kw), zaufanie konsumentów GfK (cze)

UK: sprzedaż detaliczna (kwi)

USA: Liczba nowych aplikacji o zasiłki, ceny domów (mar), sprzedaż istniejących domów (kwi)

### W CENTRUM UWAGI

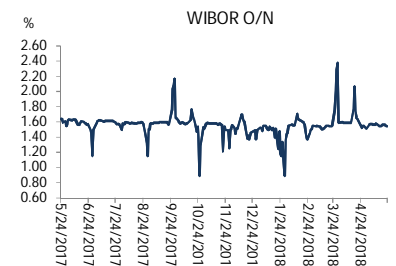
Dzisiaj w centrum uwagi rynku będą dane o PKB z Niemiec za I kw., sprzedaż detaliczna z Wielkiej Brytanii za kwiecień oraz sprzedaż używanych domów w USA za kwiecień.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	PKB (I kw)	0,3% (2,3%)	0,3% (2,3%)	0,3% (2,3%)
UK	10:30	Sprzedaż detaliczna (kwi)			0,9% (0,2%)
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 (kwi)	0,2% (5,7%)		0,5% (6,0%)
USA	14:30	Liczba nowych podań o zasiłki			220 tys.
USA	15:00	Ceny domów (mar)			0,6%
USA	16:00	Sprzedaż używanych domów (kwi)	0,2%		-0,9%

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

Dziś rano złoty był słabszy o 0,2% wobec USD i osłabił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2900-4,3250 PLN za EUR.

USD umocnił się wobec EUR po tym, jak indeksy PMI z Europy okazały się słabsze od oczekiwań a Fed *minutes* nie zawierały stwierdzenia, że rynek pracy w USA się przegrzewa. Ton *minutes* jest spójny z podwyżką stóp o 25 pb na posiedzeniu Fed 13 czerwca.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych była praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

## Stopy procentowe

Dziś 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

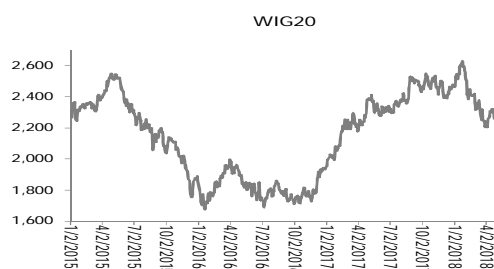
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,21%. Indeks FTSE był wyżej o 0,08%, indeks CAC wzrósł o 0,21% a indeks DAX zmniejszył się o 0,17%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,11% niżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,48% a indeks WIG zwiększył się o 0,39%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 24 maja 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.6762	3.6693	0.2%	SPOT	3.6754	3.6769	SPOT	4.3064	4.3080
EUR/PLN	4.3072	4.3037	0.1%	S/N	3.6753	3.6769	S/N	4.3066	4.3082
GBP/PLN	4.9088	4.9034	0.1%	1W	3.6749	3.6767	1W	4.3080	4.3097
CHF/PLN	3.6998	3.7007	0.0%	1M	3.6737	3.6756	1M	4.3139	4.3158
SEK/PLN	0.4197	0.4189	0.2%	2M	3.6714	3.6731	2M	4.3222	4.3242
NOK/PLN	0.4544	0.4527	0.4%	3M	3.6690	3.6711	3M	4.3291	4.3317
DKK/PLN	0.5782	0.5776	0.1%	6M	3.6612	3.6635	6M	4.3520	4.3550
CAD/PLN	2.8608	2.8498	0.4%	12M	3.6413	3.6443	12M	4.3979	4.4034
CZK/PLN	0.1668	0.1675	-0.4%				Bony		
				WIBOR			skarbowe (mid)		
					Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1717	1.1729	-0.1%	O/N	1.54 %	-1 bp			
USD/JPY	109.52	109.87	-0.3%	1W	1.56 %	0 bp			
GBP/USD	1.3354	1.3363	-0.1%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9936	0.9915	0.2%	3M	1.70 %	0 bp	3M		bp
EUR/JPY	128.33	128.86	-0.4%	6M	1.78 %	0 bp	6M		bp
EUR/GBP	0.8774	0.8777	0.0%	9M	1.79 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.2851	1.2876	-0.2%	12M	1.82 %	0 bp	12M		bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
					Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
1X2	1.65	1X7	1.78	2L	1.92 %	-1 bp	2L	1.59 %	-1 bp
2X3	1.65	3X9	1.79	5L	2.48 %	-3 bp	5L	2.51 %	0 bp
1X4	1.70	6X12	1.82	10L	3.00 %	-4 bp	10L	3.24 %	0 bp
3X6	1.72			5L-2L	56 bp	-2 bp			
6X9	1.75			10L-5L	52 bp	-1 bp			
9X12	1.80			10L-2L	107 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