



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Dr Kamil Zubelewicz z Rady Polityki Pieniężnej stwierdził, że obecnie szanse na potencjalną podwyżkę stóp procentowych są większe, ze względu na większe zrównoważenie poglądów w ramach RPP. Dodał, że trzy miesiące temu szanse na podniesienie stóp nie były duże, ale obecnie możliwe jest łączne wystąpienie czynników zwiększających inflację: wyższe ceny ropy naftowej, nacisk na zwiększanie wydatków rządowych, potencjalnej presji na wzrost wynagrodzeń w sektorze publicznym. W jego ocenie wprowadzenie Pracowniczych Planów Kapitałowych również zwiększy presję inflacyjną. Dodał, że w ostatnim miesiącu nie pojawił się w RPP wniosek o obniżenie stop procentowych. Jego zdaniem, obecnie, najbardziej prawdopodobnym scenariuszem będzie stabilizacja stóp procentowych.

POL: Podaż pieniądza M3 w kwietniu wzrosła o 0,2% m/m oraz zwiększyła się o 5,7% r/r. Depozyty bieżące gospodarstw domowych wzrosły o 0,4% m/m i 12,3% r/r a depozyty bieżące przedsiębiorstw zwiększyły się o 0,9% i wzrosły o 10,6% r/r. W kwietniu br. kredyty dla gospodarstw domowych wzrosły o 0,3% m/m oraz zwiększyły się o 3,3% r/r, a kredyty dla przedsiębiorstw wzrosły o 0,2% m/m oraz 5,0% r/r.

## DZIŚ NA RYNKU...

POL: stopa bezrobocia (kwi),

DEU: Indeks IFO (maj)

UK: PKB (I kw)

USA: nastroje konsumenckie wg Uniw. Michigan (maj)

## W CENTRUM UWAGI

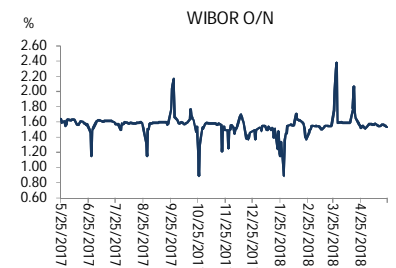
Dziś w centrum uwagi rynku będzie niemiecki indeks IFO za maj, PKB z Wielkiej Brytanii za I kw. oraz indeks nastrojów konsumenckich w USA za maj. Po stronie krajowej zostanie opublikowana stopa bezrobocia za kwiecień oraz I kw. br.

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	10:00	IFO (maj)	101,8		102,0
POL	10:00	Stopa bezrobocia (kwi)	6,3%		6,3%
POL	10:00	Stopa bezrobocia (I kw)	4,4%		4,4%
UK	10:30	PKB (I kw)	0,1% (1,2%)		0,1% (1,2%)
USA	16:00	Nastroje konsumenckie wg Uniw. Michigan (maj)	99,0		98,8

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 0,7% wobec USD i osłabił się o 0,5% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty osłabia się wraz z umacniającym się USD, który zwiększa zmienność na walutach rynków wschodzących. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2950-4,3350 PLN za EUR.

USD umocnił się wobec EUR o 0,3% pomimo informacji o odwołaniu szczytu USA-Korea Pn. oraz przed indeksem IFO z Niemiec, z powodu obaw, że komponent oczekiwań będzie słabszy od prognoz.

## Obligacje i bony skarbowe

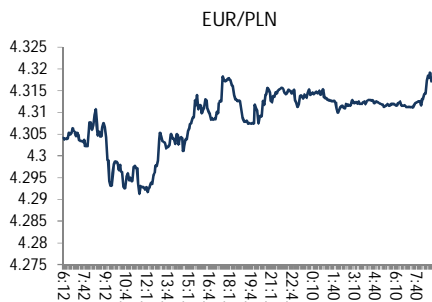
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pb na długim końcu krzywej. Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe o łącznej wartości 3,0 mld PLN przy popycie 5,23 mld PLN. Na przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje stało-kuponowe OK0720 o wartości 22 mln PLN (z rentownością 1,637%), obligacje PS0123 o wartości 1,389 mld PLN (z rentownością 2,481%), obligacje WS0428 o wartości 865 mln PLN (z rentownością 3,211%) oraz obligacje o zmiennym oprocentowaniu WZ0524 o wartości 402 mln PLN oraz WZ0528 o wartości 323 mln PLN. Po przetargu Polska sfinansowała 59% potrzeb pożyczkowych na 2018r.

## Stopy procentowe

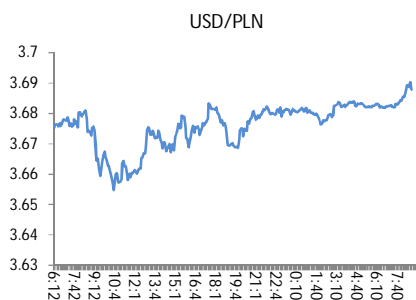
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,25%-1,45%. Stawki swap spadły o 1-2 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Rynki akcji

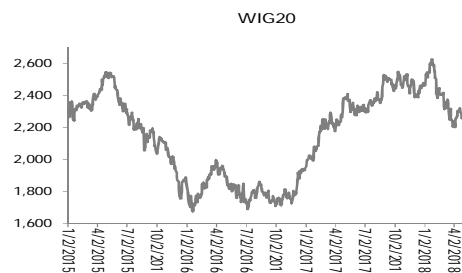
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,30%. Dziś rano indeks FTSE był wyższy o 0,38%, indeks CAC wzrósł o 0,37% a indeks DAX zwiększył się o 0,48%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,06% wyżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,34% a indeks WIG zwiększył się o 0,26%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 25 maja 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.6852	3.6590	0.7%	SPOT	3.6844	3.6860	SPOT	4.3139	4.3155
EUR/PLN	4.3147	4.2953	0.5%	S/N	3.6844	3.6860	S/N	4.3141	4.3158
GBP/PLN	4.9249	4.9056	0.4%	1W	3.6841	3.6858	1W	4.3155	4.3173
CHF/PLN	3.7160	3.6890	0.7%	1M	3.6828	3.6845	1M	4.3215	4.3233
SEK/PLN	0.4205	0.4190	0.3%	2M	3.6803	3.6820	2M	4.3299	4.3318
NOK/PLN	0.4544	0.4532	0.3%	3M	3.6779	3.6799	3M	4.3370	4.3391
DKK/PLN	0.5793	0.5767	0.4%	6M	3.6701	3.6724	6M	4.3598	4.3626
CAD/PLN	2.8550	2.8477	0.3%	12M	3.6503	3.6532	12M	4.4059	4.4112
CZK/PLN	0.1671	0.1664	0.4%	<b>Bony</b>					
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1708	1.1739	-0.3%	O/N	1.53 %	-1 bp			
USD/JPY	109.42	109.70	-0.3%	1W	1.55 %	-1 bp			
GBP/USD	1.3363	1.3407	-0.3%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9918	0.9919	0.0%	3M	1.70 %	0 bp	3M		bp
EUR/JPY	128.11	128.78	-0.5%	6M	1.78 %	0 bp	6M		bp
EUR/GBP	0.8762	0.8756	0.1%	9M	1.79 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.2908	1.2849	0.5%	12M	1.82 %	0 bp	12M		bp
							<b>Obligacje skarbowe</b>		
<b>Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie</b>				IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
1X2	1.65	1X7	1.78	2L	1.92 %	0 bp	2L	1.59 %	0 bp
2X3	1.65	3X9	1.80	5L	2.47 %	-1 bp	5L	2.51 %	0 bp
1X4	1.70	6X12	1.83	10L	2.98 %	-2 bp	10L	3.22 %	-2 bp
3X6	1.72			5L-2L	55 bp	-1 bp			
6X9	1.75			10L-5L	51 bp	-1 bp			
9X12	1.80			10L-2L	106 bp	-1 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