



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Eryk Łon z Rady Polityki Pieniężnej stwierdził, że stabilne i jednocześnie relatywnie niskie stopy procentowe stymulują rozwój gospodarki Polski, co zwiększa szanse na ożywienie dynamiki inwestycji. Dodał również, że bank centralny oparł się pokusie rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp i w ten sposób poprawił nastroje konsumentów. W jego ocenie obecny poziom stóp procentowych jest korzystny dla gospodarki. Jego zdaniem w przyszłości RPP powinna rozważyć zakończenie strategii bezpośredniego celu inflacyjnego.

POL: W okresie styczeń-kwiecień br. Budżet Państwa miał nadwyżkę w wysokości 9,3 mld PLN, po nadwyżce w wysokości 3,1 mld PLN w okresie styczeń-marzec br. Dochody budżetowe w okresie styczeń-kwiecień br. wyniosły 125,2 mld PLN (35,2% planu na 2018r.) a wydatki 115,8 mld PLN (29,2% planu). Dochody z podatków pośrednich wyniosły 79,9 mld PLN (33,6% planu rocznego), dochody z PIT 18,9 mld PLN (34% planu) a dochody z CIT wyniosły 15,1 mld PLN (czyli aż 46,8% planu rocznego). Wydatki na obsługę długu publicznego wyniosły 8,5 mld PLN (27,8% planu rocznego), dotacje dla FUS 7,8 mld PLN (16,8% planu rocznego), subwencje dla samorządu terytorialnego 24,1 mld PLN (42,6% planu rocznego).

### DZIŚ NA RYNKU...

EMU: Podaż pieniądza M3 (kwi)

USA: Zaufanie konsumentów (maj), ceny domów (mar)

### W CENTRUM UWAGI

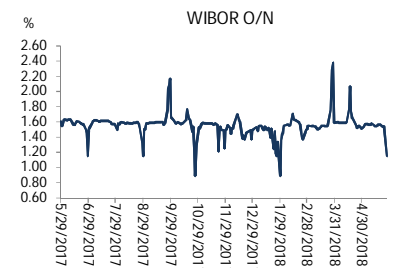
Dziś kalendarz makro zawiera dane o podaży pieniądza ze strefy euro za kwiecień oraz zaufanie konsumentów za maj i ceny domów za marzec z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	8:45	Zaufanie konsumentów (maj)	101		101
EMU	10:00	Podaż pieniądza M3 (kwi)	3,9%		3,9%
USA	15:00	Ceny domów (mar)			0,7% (6,4%)
USA	16:00	Zaufanie konsumentów (maj)	130,0		128,0

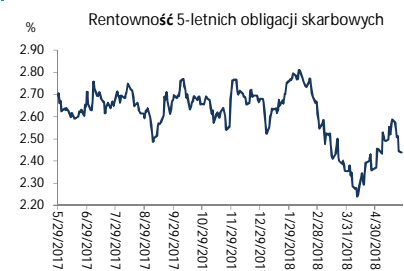
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

### 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 był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2850-4,3150 PLN za EUR.

USD umocnił się wobec EUR o 0,7% po umiarkowanym osłabieniu w poniedziałek, które miało miejsce przy zamkniętych rynkach w USA oraz w Wielkiej Brytanii.

## Obligacje i bony skarbowe

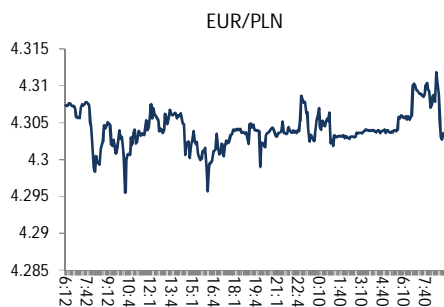
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pb na krótkim końcu krzywej i obniżyła się o 7 pb w środkowym segmencie po dobrych danych o wykonaniu budżetu za styczeń-kwiecień br.

## Stopy procentowe

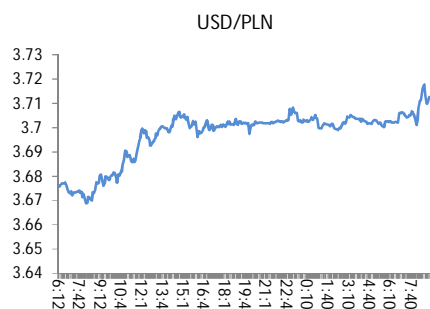
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,70%-1,30% z powodu nad płynności na rynku. Stawki swap spadły o 7-8 pb w sektorach 5-let i 10-let.

## Rynki akcji

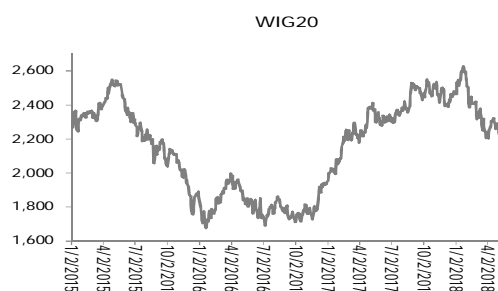
Dziś rano indeks FTSE był niżej o 0,78%, indeks CAC spadł o 0,67% a indeks DAX zmniejszył się o 0,60%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,55% niżej. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 0,57% a indeks WIG zmniejszył się o 0,31%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 29 maja 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer		
USD/PLN	3.7107	3.6849	0.7%	SPOT	3.7098	3.7115	SPOT	4.3009	4.3024		
EUR/PLN	4.3017	4.3031	0.0%	S/N	3.7097	3.7114	S/N	4.3016	4.3032		
GBP/PLN	4.9298	4.9089	0.4%	1W	3.7096	3.7113	1W	4.3026	4.3042		
CHF/PLN	3.7348	3.7145	0.5%	1M	3.7074	3.7095	1M	4.3079	4.3098		
SEK/PLN	0.4193	0.4201	-0.2%	2M	3.7054	3.7073	2M	4.3168	4.3187		
NOK/PLN	0.4515	0.4512	0.1%	3M	3.7028	3.7050	3M	4.3245	4.3267		
DKK/PLN	0.5776	0.5777	0.0%	6M	3.6949	3.6974	6M	4.3475	4.3502		
CAD/PLN	2.8574	2.8369	0.7%	12M	3.6751	3.6783	12M	4.3926	4.3983		
CZK/PLN	0.1673	0.1673	0.0%	Bony skarbowe (mid)						Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1593	1.1678	-0.7%	WIBOR			Ostatni fixing			Zmiana 1-dzień	
USD/JPY	108.92	109.40	-0.4%	O/N	1.15 %	bp					
GBP/USD	1.3285	1.3322	-0.3%	1W	1.55 %	bp					
USD/CHF	0.9937	0.9920	0.2%	1M	1.64 %	bp	1M				
EUR/JPY	126.26	127.75	-1.2%	3M	1.70 %	bp	3M		%	bp	
EUR/GBP	0.8726	0.8766	-0.5%	6M	1.78 %	bp	6M		%	bp	
USD/CAD	1.2986	1.2989	0.0%	9M	1.79 %	bp	9M			bp	
				12M	1.82 %	bp	12M			bp	
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Dzisiejsze otwarcie			Zmiana 1-dzień	
1X2	1.65	1X7	1.78	2L	1.91 %	bp	2L	1.57 %		-2 bp	
2X3	1.65	3X9	1.79	5L	2.42 %	bp	5L	2.44 %		-7 bp	
1X4	1.70	6X12	1.83	10L	2.91 %	bp	10L	3.23 %		-1 bp	
3X6	1.72			5L-2L	51 bp	bp					
6X9	1.74			10L-5L	50 bp	bp					
9X12	1.79			10L-2L	100 bp	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