



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Komisja Europejska zaproponowała nową metodę podziału funduszy UE w ramach pomocy regionalnej, przesuwając część funduszy z krajów Europy Wschodniej do krajów na południu Europy, które borykają się z wysokim bezrobociem i wyzwaniem związanym z migracją. Nowe wskaźniki mają brać pod uwagę bezrobocie wśród młodzieży, niski poziom wykształcenia, emisje gazów cieplarnianych oraz migracje. Perspektywa finansowa 2021-2027 zawiera propozycję obciążenia funduszy spójności o ok. 7%, aby m.in. skompensować zmniejszenie wpływów do budżetu UE o ok., 10 mld EUR rocznie jako skutek Brexitu. Według tej propozycji fundusze dla Polski mają zmniejszyć się o 23,3% do 64,4 mld EUR w cenach z 2018r. z 84 mld EUR w obecnej perspektywie a transfery do Węgier mają spaść o ok. 24% do 17,9 mld EUR. Premier Morawiecki stwierdził, że Polska na pewno nie zaakceptuje niższej pomocy regionalnej w następnej perspektywie fiskalnej. Premier dodał, że Polska jest wśród 8-9 krajów dla których ma nastąpić zmniejszenie funduszy spójności w perspektywie 2021-27, po Brexicie i zaznaczył, że spodziewa się również sprzeciwu ze strony tych krajów. Minister inwestycji i rozwoju Jerzy Kwieciński oświadczył, że propozycje KE znacząco oddalają możliwość zawarcia porozumienia ws budżetu UE do wiosny przyszłego roku i że obecnie takie porozumienie jest prawie niemożliwe. Dodał, że spadek funduszy dla Polski i innych krajów Europy środkowej na rzecz bogatszych krajów południa nie jest akceptowalny.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Inflacja (maj), PKB (I kw)

FRA: PKB (I kw)

EMU: Zaufanie konsumentów (maj)

DEU: Inflacja (maj)

USA: PKB (I kw), zatrudnienie ADP (maj), bilans handlowy (kwi, wst)

W CENTRUM UWAGI

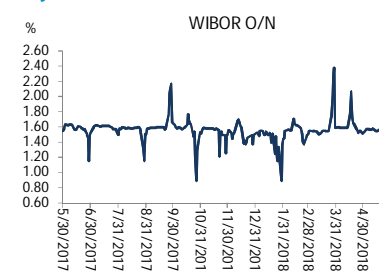
Dzisiaj kalendarz makro po stronie krajowej zawiera wstępną inflację za maj oraz drugi szacunek PKB za I kw. Po stronie zagranicznej istotne dla rynku będą dane PKB z USA za I kw, bilans handlowy USA za kwiecień oraz inflacja z Niemiec za maj.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	PKB (I kw)	1,6% (5,1%)	1,6% (5,2%)	1,6% (5,1%)
POL	10:00	Inflacja (maj)	0,3% (1,8%)	0,1% (1,7%)	0,3% (1,9%)
DEU	14:00	Inflacja (maj)	0,3% (1,9%)		0,3% (1,9%)
USA	14:30	PKB (I kw)	2,3%		2,3%

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



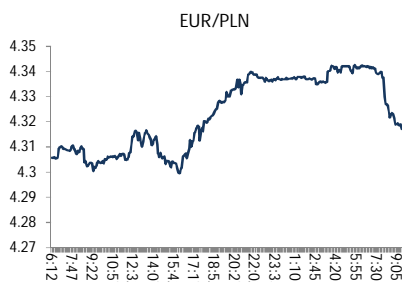
Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty osłabił się późnym wieczorem po propozycji zmniejszenia funduszy spójności dla Polski w nowej perspektywie finansowej 2021-27. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2950-4,3350 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,4% wobec EUR po tym, jak rentowności włoskich obligacji spadły a ocena ryzyka politycznego we Włoszech uległa zmniejszeniu.



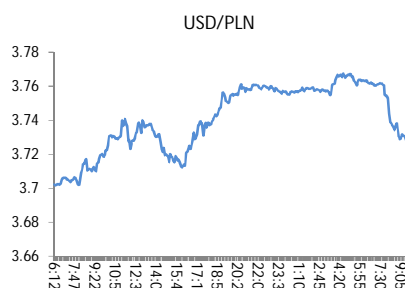
Źródło: Bloomberg

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 6-7 pb w sektorach 5-let i 10-let po propozycji zmniejszenia funduszy spójności dla Polski w nowej perspektywie finansowej 2021-27.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,50%-1,50% z powodu nadpłynności na rynku i ostatniego dnia rezerwy obowiązkowej. Stawki swap wzrosły o 1-2 pb w sektorach 5-let i 10-let.



Źródło: Bloomberg

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 1,58%. Dzisiaj rano indeks FTSE był wyżej o 0,01%, indeks CAC spadł o 0,40% a indeks DAX zwiększył się o 0,30%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,52% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG20 spadł o 0,44% a indeks WIG zmniejszył się o 0,52%.



Źródło: Bloomberg

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

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing		forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
		Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	SPOT	bid	offer	SPOT	bid
USD/PLN	3.7220	3.7299	-0.2%	SPOT	3.7213	3.7227	SPOT	4.3131	4.3144
EUR/PLN	4.3138	4.3056	0.2%	S/N	3.7213	3.7227	S/N	4.3134	4.3147
GBP/PLN	4.9451	4.9356	0.2%	1W	3.7211	3.7226	1W	4.3148	4.3163
CHF/PLN	3.7517	3.7554	-0.1%	1M	3.7188	3.7204	1M	4.3208	4.3225
SEK/PLN	0.4185	0.4170	0.3%	2M	3.7165	3.7183	2M	4.3284	4.3302
NOK/PLN	0.4517	0.4498	0.4%	3M	3.7139	3.7158	3M	4.3353	4.3372
DKK/PLN	0.5796	0.5785	0.2%	6M	3.7052	3.7076	6M	4.3572	4.3599
CAD/PLN	2.8599	2.8661	-0.2%	12M	3.6849	3.6891	12M	4.4025	4.4078
CZK/PLN	0.1667	0.1668	-0.1%				Bony		
				WIBOR			skarbowe (mid)		
				Ostatni fixing			Dzisiejsze otwarcie		
				Zmiana 1-dzień			Zmiana 1-dzień		
EUR/USD	1.1590	1.1543	0.4%	O/N	1.10 %	-5 bp			
USD/JPY	108.74	108.59	0.1%	1W	1.55 %	0 bp			
GBP/USD	1.3284	1.3233	0.4%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9923	0.9932	-0.1%	3M	1.70 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	126.01	125.36	0.5%	6M	1.78 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8723	0.8724	0.0%	9M	1.79 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3017	1.3014	0.0%	12M	1.82 %	0 bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe		
				IRS (mid)			(mid)		
				Dzisiejsze otwarcie			Dzisiejsze otwarcie		
				Zmiana 1-dzień			Zmiana 1-dzień		
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				2L			2L		
1X2				1.65			1.57 %		
1X7				1.78			5L		
2X3				1.65			2.43 %		
3X9				1.80			10L		
1X4				1.70			2.93 %		
6X12				1.83			5L-2L		
							52 bp		
							10L-5L		
							51 bp		
							10L-2L		
							102 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