



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś rynek czeka na decyzję RPP (spodziewamy się utrzymania stóp bez zmian i utrzymania wskazania na kontynuację polityki stałych stóp procentowych w nadchodzących kwartałach). Interesująca powinna być konferencja prasowa po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej, podczas której uczestnicy rynku będą szukać potwierdzenia, czy Rada podtrzymuje swój komunikat o utrzymaniu stóp procentowych w dłuższym okresie bez zmian. Niższa od oczekiwań inflacja w maju w połączeniu z nieco słabszymi wskaźnikami aktywności gospodarczej sugerowałyby utrzymanie przez RPP obecnej retoryki. Z kolei wyższy od oczekiwań wzrost wynagrodzeń oraz silniejszy wzrost cen producenta może spowodować, że w obecnym stanowisku RPP może pojawić się zmiana akcentów, ale nie spodziewamy się istotnych zmian dotychczasowej retoryki Rady na tym posiedzeniu.

USA: Indeks ISM usługi w maju wzrósł o 1,8 pkt. do 58,6 w maju, powyżej oczekiwań.

USA: Indeks PMI usługi zrewidowany w górę o 1,1 pkt. do 56,8 w maju, powyżej oczekiwań.

EMU: Indeks PMI usługi zrewidowany w dół o 0,1 pkt. do 53,8 w maju.

EMU: Sprzedaż detaliczna wzrosła o 0,1% m/m i 1,7% r/r w kwietniu.

HUN: Dynamika PKB w I kw. wyniosła 1,2% kw/kw oraz 4,4% r/r.

HUN: Sprzedaż detaliczna w kwietniu wzrosła o 6,0% r/r, poniżej oczekiwań.

CZK: Sprzedaż detaliczna w kwietniu wzrosła o 4,7% r/r, poniżej oczekiwań.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Decyzja RPP

USA: Bilans handlowy (kwi)

HUN: Produkcja przemysłowa (kwi), opis dyskusji na posiedzeniu NBH

CZE: Produkcja przemysłowa (kwi), produkcja budowlana (kwi), bilans handlowy (kwi)

W CENTRUM UWAGI

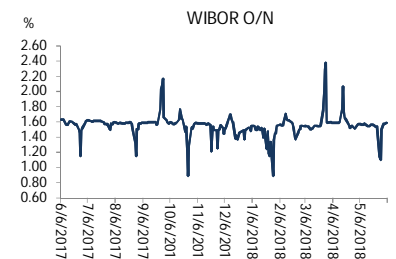
Dziś rynek będzie skupiał uwagę na komentarzach po posiedzeniu RPP oraz na danych o bilansie handlowym USA za kwiecień.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Bilans handlowy (kwi)		15,8 mld CZK	13,0 mld CZK
CZK	9:00	Produkcja przemysłowa (kwi)		(5,5%)	(9,0%)
CZK	9:00	Produkcja budowlana (kwi)		(7,7%)	
HUN	9:00	Produkcja przemysłowa (kwi)		0,2% (2,9%)	(3,8%)
POL		Decyzja RPP	1,50%		1,50%
HUN	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu NBH			
USA	14:30	Bilans handlowy (kwi)	-49,0 mld USD		-49,0 mld USD

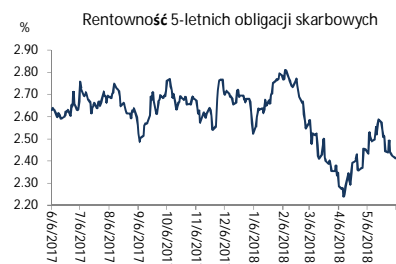
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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 silniejszy o 0,4% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. W dniu wczorajszym kurs złotego wobec EUR stabilizował się. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2600-4,3000 PLN za EUR.

USD osłabił się wobec EUR przed dzisiejszymi danymi o bilansie handlowym z USA za kwiecień.

Obligacje i bony skarbowe

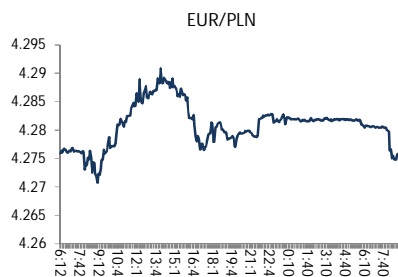
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3-4 pb w środkowej części i na długim końcu krzywej w reakcji na wzrost rentowności obligacji skarbowych we Włoszech o 25 pb po inauguracyjnym wystąpieniu premiera Conte'ego, który zapowiedział zmiany, także obejmujące kwestie gospodarcze.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,30%-1,50%. Stawki swap wzrosły o 2 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

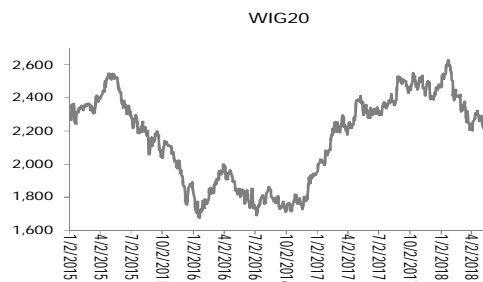
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,06%. Dziś rano indeks FTSE był wyżej o 0,30%, indeks CAC wzrósł o 0,24% a indeks DAX zwiększył się o 0,21%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,38% wyżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,09% a indeks WIG zwiększył się o 0,11%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 6 czerwca 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				SPOT	bid	offer	SPOT	bid	offer
USD/PLN	3.6417	3.6569	-0.4%	SPOT	3.6411	3.6423	SPOT	4.2777	4.2788
EUR/PLN	4.2783	4.2804	-0.1%	S/N	3.6410	3.6422	S/N	4.2784	4.2795
GBP/PLN	4.8855	4.8913	-0.1%	1W	3.6409	3.6421	1W	4.2793	4.2805
CHF/PLN	3.6982	3.7087	-0.3%	1M	3.6389	3.6403	1M	4.2854	4.2868
SEK/PLN	0.4177	0.4179	-0.1%	2M	3.6366	3.6382	2M	4.2924	4.2939
NOK/PLN	0.4501	0.4510	-0.2%	3M	3.6343	3.6361	3M	4.3001	4.3018
DKK/PLN	0.5748	0.5751	-0.1%	6M	3.6259	3.6279	6M	4.3218	4.3240
CAD/PLN	2.8144	2.8290	-0.5%	12M	3.6045	3.6077	12M	4.3668	4.3716
CZK/PLN	0.1671	0.1667	0.2%				Bony		
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1748	1.1705	0.4%	O/N	1.59 %	1 bp			
USD/JPY	110.09	109.75	0.3%	1W	1.56 %	0 bp			
GBP/USD	1.3416	1.3376	0.3%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9847	0.9860	-0.1%	3M	1.70 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	129.33	128.46	0.7%	6M	1.78 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8757	0.8751	0.1%	9M	1.79 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.2938	1.2926	0.1%	12M	1.82 %	0 bp	12M		bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
1X2	1.65	1X7	1.78	2L	1.90 %	0 bp	2L	1.58 %	0 bp
2X3	1.65	3X9	1.79	5L	2.40 %	2 bp	5L	2.42 %	3 bp
1X4	1.70	6X12	1.81	10L	2.91 %	2 bp	10L	3.24 %	4 bp
3X6	1.71			5L-2L	51 bp	2 bp			
6X9	1.73			10L-5L	51 bp	0 bp			
9X12	1.78			10L-2L	101 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