



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: RPP, zgodnie z oczekiwaniami, nie zmieniła ustawień polityki pieniężnej, utrzymując główną stopę referencyjną w wysokości 1,50%. Komunikat po posiedzeniu Rady był bardzo zbliżony do komunikatu po poprzednim posiedzeniu. RPP ponownie podkreśliła niską wewnętrzną presję inflacyjną w wielu krajach za granicą oraz brak wpływu wzrastających płac na ceny konsumenta oraz niską inflację bazową w Polsce. RPP podkreśliła, że w I kw. roczna dynamika PKB była zbliżona do tej w poprzednim kwartale, przy rosnącej konsumpcji i ożywieniu w inwestycjach. RPP zwróciła uwagę na istotny wpływ inwestycji w zapasy, jako czynnika wzrostu w I kw., ale w opinii członków Rady jest to czynnik przejściowy, który nie będzie istotnie wpływał na PKB w kolejnych kwartałach. RPP dodała również, że eksport netto miał ujemny wpływ na PKB. RPP spodziewa się, że dynamika PKB utrzyma się na dobrym poziomie w kolejnych latach, mimo oczekiwanego nieznacznego obniżenia dynamiki PKB. W ocenie Rady inflacja w horyzoncie projekcji utrzyma się w pobliżu celu inflacyjnego a obecny poziom stóp procentowych jest właściwy. Na konferencji prasowej prezes NBP Adam Glapiński powtórzył, że w jego ocenie stopy procentowe w Polsce pozostaną bez zmian aż do 2020r. RPP podtrzymała swoją preferencję dla stałych stóp procentowych w całym 2019r. Prezes NBP ocenił, że dotychczasowe osłabienie złotego miało marginalny wpływ na inflację i dodał, że w lipcowej projekcji inflacji spodziewa się raczej obniżenia ścieżki inflacyjnej. W naszej ocenie, przy braku wewnętrznej presji inflacyjnej, Rada będzie obecnie zwracać większą uwagę na kształtowanie się inflacji za granicą, zwłaszcza w strefie euro, i w konsekwencji będzie bardziej reagować na zmiany polityki pieniężnej Europejskiego Banku Centralnego, które prawdopodobnie nastąpią w II poł. 2019r.

USA: Deficyt handlowy w kwietniu był niższy od prognoz, i wyniósł -46,2 mld USD.

CZK: Nadwyżka handlowa w kwietniu zmniejszyła się do 15,8 mld CZK z 18,6 mld CZK w marcu. Produkcja przemysłowa w kwietniu wzrosła o 5,5% r/r, poniżej oczekiwań.

HUN: Produkcja przemysłowa w kwietniu wzrosła o 0,2% m/m oraz 2,9% r/r, poniżej oczekiwań.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: oficjalne aktywa rezerwowe (maj)

DEU: Zamówienia w przemyśle (kwi)

EMU: PKB (I kw)

HUN: wynik budżetu (maj)

USA: liczba nowych aplikacji o zasiłki

W CENTRUM UWAGI

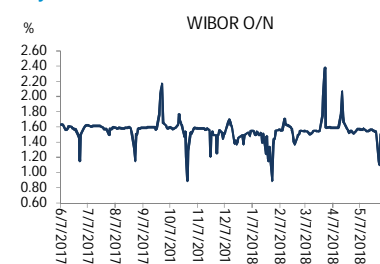
Dziś rynek będzie skupiał uwagę na zamówieniach w przemyśle z Niemiec za kwiecień oraz finalnych danych o PKB za I kw. ze strefy euro.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (kwi)		-2,5% (-0,1%)	0,8% (3,6%)
EMU	11:00	PKB (I kw)	0,4% (2,5%)		0,4% (2,5%)
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (maj)			
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	220 tys.		220 tys.

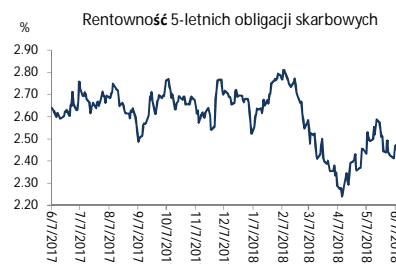
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



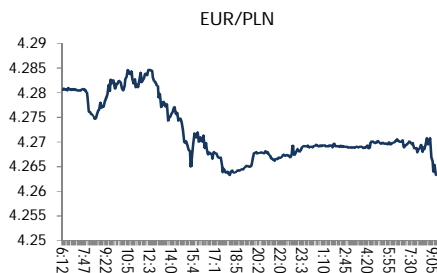
Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 1,1% wobec USD i był silniejszy o 0,5% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty dziś rano umacniał się wraz z walutami regionu (HUF i CZK). Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2500-4,2850 PLN za EUR.

EUR umocniło się wobec USD o 0,7% z powodu oczekiwań, że na posiedzeniu w przyszłym tygodniu Europejski Bank Centralny będzie dyskutował nad planowanym zakończeniem programu zakupu aktywów.



Źródło: Bloomberg

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 5 pb w środkowej części i na długim końcu krzywej w reakcji na wzrost rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych w Europie.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,30%-1,50%. Stawki swap wzrosły o 7 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 1,40%. Dziś rano indeks FTSE był bez zmian, indeks CAC wzrósł o 0,55% a indeks DAX zwiększył się o 0,37%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,87% wyżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,27% a indeks WIG zwiększył się o 0,26%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 7 czerwca 2018 (9:00)

Currency (mid)	Today	Last fixing	Change	USD/PLN			EUR/PLN		
				forwards	bid	offer	forwards	bid	offer
USD/PLN	3.6053	3.6470	-1.1%	SPOT	3.6046	3.6059	SPOT	4.2619	4.2631
EUR/PLN	4.2625	4.2829	-0.5%	S/N	3.6046	3.6059	S/N	4.2621	4.2633
GBP/PLN	4.8534	4.8911	-0.8%	1W	3.6043	3.6057	1W	4.2636	4.2649
CHF/PLN	3.6714	3.7001	-0.8%	1M	3.6023	3.6041	1M	4.2695	4.2710
SEK/PLN	0.4159	0.4169	-0.2%	2M	3.6002	3.6017	2M	4.2773	4.2790
NOK/PLN	0.4489	0.4494	-0.1%	3M	3.5976	3.5995	3M	4.2836	4.2857
DKK/PLN	0.5725	0.5754	-0.5%	6M	3.5892	3.5915	6M	4.3054	4.3079
CAD/PLN	2.7852	2.8172	-1.1%	12M	3.5680	3.5715	12M	4.3502	4.3552
CZK/PLN	0.1664	0.1671	-0.4%						
				WIBOR	Last fixing	1-day change	T-bills (mid)	Today's opening	1-day change
EUR/USD	1.1823	1.1744	0.7%	O/N	1.59 %	0 bp			
USD/JPY	110.00	110.05	0.0%	1W	1.56 %	0 bp			
GBP/USD	1.3462	1.3411	0.4%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9821	0.9856	-0.4%	3M	1.70 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	130.06	129.24	0.6%	6M	1.78 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8783	0.8757	0.3%	9M	1.79 %	0 bp	9M	%	bp
USD/CAD	1.2946	1.2945	0.0%	12M	1.82 %	0 bp	12M	%	bp
FRAs (mid)	Last closing			IRS (mid)	Today's opening	1-day change	T-Bonds (mid)	Today's opening	1-day change
1X2	1.65	1X7	1.80	2Y	1.93 %	4 bp	2Y	1.59 %	1 bp
2X3	1.65	3X9	1.79	5Y	2.47 %	7 bp	5Y	2.47 %	5 bp
1X4	1.70	6X12	1.83	10Y	2.98 %	7 bp	10Y	3.29 %	5 bp
3X6	1.71			5Y-2Y	54 bp	3 bp			
6X9	1.74			10Y-5Y	51 bp	1 bp			
9X12	1.79			10Y-2Y	105 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