



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Z raportu o stabilności systemu finansowego opublikowanego przez NBP wynika, że większość banków jest w stanie zaabsorbować skutki potencjalnych szoków dla systemu finansowego. W scenariuszu referencyjnym w latach 2018-2020 banki będą potrzebować kapitału w wysokości 4,3 mld PLN (ze względu na wymóg połączonego bufora). W scenariuszu szokowym (zakładającym znaczne spowolnienie wzrostu PKB), niedobór kapitału (z wymogiem połączonego bufora) wyniósłby 13,6 mld PLN. W ocenie NBP nawet w scenariuszu szokowym ryzyko systemowe nie zrealizowałoby się ze względu na relatywnie wysokie poziomy wyjściowe współczynników kapitałowych w bankach. W scenariuszu bazowym (opartym na centralnej ścieżce z projekcji NBP) większość banków spełniłaby wymogi połączonego bufora. W scenariuszu szokowym 4 banki (o łącznym udziale w aktywach sektora 5,2%) nie spełniłyby wymogów kapitałowych filara I i II, a 20 banków o łącznym udziale 27,7% w aktywach sektora, nie spełniłoby wymogu połączonego bufora. W ocenie NBP w analizowanych scenariuszach w żadnym banku nie doszłoby do upadłości. Wyniki symulacji pokazały, że odporność systemu bankowego na szoki jest wysoka i nieznacznie się polepszyła w stosunku do poprzedniego raportu.

POL: Zadłużenie sektora finansów publicznych (po konsolidacji) na koniec I kw. 2018r. wyniosło 989,2 mld PLN, co oznacza wzrost o 27,4 mld PLN (+2,8%) w stosunku do końca 2017r. Na koniec I kw. 2018r. nierezydenci posiadali dług publiczny w wysokości 495,6 mld PLN (50,1% ogółem) a rezydenci w wysokości 493,6 mld PLN (49,9%). Dług krajowy na koniec I kw. 2018r. wyniósł 679,8 mld PLN (czyli 68,7% zadłużenia ogółem).

DZIŚ NA RYNKU...

UK: Stopa bezrobocia (kwi)

DEU: Indeks ZEW (cze)

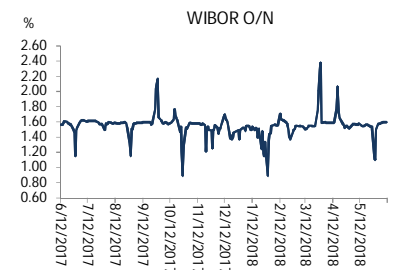
EMU: Indeks ZEW (cze)

USA: Inflacja (maj), inflacja bazowa (maj)

W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj w centrum uwagi rynku będzie inflacja i inflacja bazowa z USA za maj oraz indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW z Niemiec. Po stronie geopolitycznej uwaga będzie skupiona na szczycie USA – Korea Pn.

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

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
UK	11:00	Stopa bezrobocia (kwi)	4,2%		4,2%
DEU	11:00	Indeks ZEW oczekiwania (cze)	-14		-14
DEU	11:00	Indeks ZEW oczekiwania (cze)			
USA	14:30	Inflacja (maj)	0,4%		0,2% (2,8%)
USA	14:30	Inflacja bazowa (maj)	0,2%		0,2% (2,2%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,1% wobec USD i wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty dziś rano stabilizował się wobec USD wraz z walutami regionu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2580-4,2800 PLN za EUR.

USD osłabiał się dziś rano przed danymi o inflacji i inflacji bazowej z USA za maj.

Obligacje i bony skarbowe

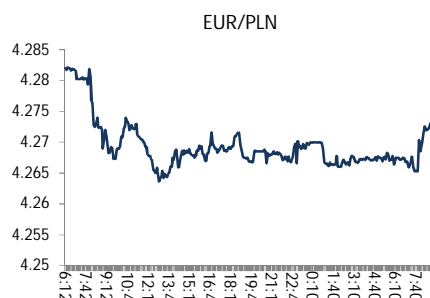
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 6 pb na krótkim końcu i wzrosła o 13 pb w środkowej części krzywej przed spodziewaną podwyżką stóp o 25 pb przez amerykański Fed we środę.

Stopy procentowe

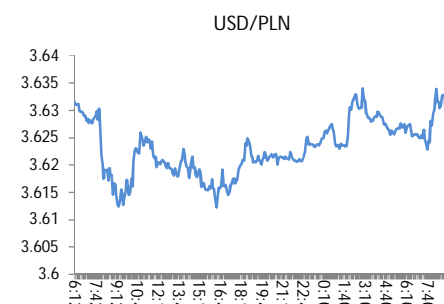
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,30%-1,50%. Stawki swap wzrosły o 5-10 pb w sektorach 2-lata i 5-lat.

Rynki akcji

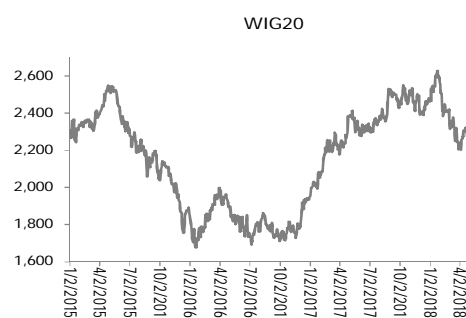
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,02%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,25%, indeks CAC zwiększył się o 0,35% a indeks DAX zwiększył się o 0,68%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,33% wyżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,43% a indeks WIG zwiększył się o 0,35%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 12 czerwca 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.6218	3.6247	-0.1%	SPOT	3.6211	3.6225	SPOT	4.2685	4.2699
EUR/PLN	4.2692	4.2717	-0.1%	S/N	3.6210	3.6225	S/N	4.2688	4.2702
GBP/PLN	4.8443	4.8451	0.0%	1W	3.6208	3.6223	1W	4.2702	4.2718
CHF/PLN	3.6767	3.6760	0.0%	1M	3.6187	3.6202	1M	4.2764	4.2781
SEK/PLN	0.4185	0.4163	0.5%	2M	3.6166	3.6185	2M	4.2834	4.2852
NOK/PLN	0.4506	0.4498	0.2%	3M	3.6144	3.6161	3M	4.2905	4.2924
DKK/PLN	0.5732	0.5734	0.0%	6M	3.6061	3.6084	6M	4.3125	4.3151
CAD/PLN	2.7881	2.7941	-0.2%	12M	3.5847	3.5880	12M	4.3576	4.3629
CZK/PLN	0.1666	0.1663	0.2%				Bony skarbowe		
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1788	1.1785	0.0%	O/N	1.60 %	bp	1M		
USD/JPY	110.32	109.96	0.3%	1W	1.56 %	bp	3M		bp
GBP/USD	1.3376	1.3367	0.1%	1M	1.64 %	bp	6M		bp
USD/CHF	0.9851	0.9860	-0.1%	3M	1.70 %	bp	9M		bp
EUR/JPY	130.04	129.59	0.3%	6M	1.78 %	bp	12M		bp
EUR/GBP	0.8813	0.8817	0.0%	9M	1.79 %	bp			
USD/CAD	1.2990	1.2973	0.1%	12M	1.82 %	bp			
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
1X2	1.65	1X7	1.78	2L	1.95 %	bp	2L	1.64 %	6 bp
2X3	1.65	3X9	1.80	5L	2.56 %	bp	5L	2.63 %	13 bp
1X4	1.70	6X12	1.84	10L	3.08 %	bp	10L	3.30 %	0 bp
3X6	1.72			5L-2L	61 bp	bp			
6X9	1.76			10L-5L	52 bp	bp			
9X12	1.81			10L-2L	113 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