



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Jerzy Plewa, dyrektor w Dyrektoracie Generalnym Rolnictwa i Rozwoju Obszarów Wiejskich stwierdził, że w nowej perspektywie finansowej płatności bezpośrednie dla polskich rolników będą ograniczone tylko o ok. 0,9%. Jednocześnie, wysokość subsydiów w ramach Wspólnej Polityki Rolnej ma być uzależniona od przestrzegania zasad praworządności.

POL: Prezydent Duda przedstawił propozycję 15 pytań referendalnych. Ich ostateczna wersja będzie znana, kiedy do Senatu trafi wniosek prezydenta dotyczący referendum. Pierwsze pytanie ma rozstrzygnąć czy konstytucja ma być nowelizowana czy też zmieniona. Drugie i trzecie pytanie dotyczą obowiązku organizowania referendum przed zmianą konstytucji na wniosek miliona obywateli. Kolejne pytanie dotyczy gwarancji zachowania praw nabytych, takich jak 500+ oraz przywileje emerytalne. W referendum ma być też pytanie dotyczące zwiększenia kompetencji prezydenta. Rządząca Prawo i Sprawiedliwość ma odnieść się do tych pytań i do kwestii organizacji referendum, gdy wniosek wpłynie do Senatu.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: obroty bieżące (kwi)

UK: Inflacja (maj)

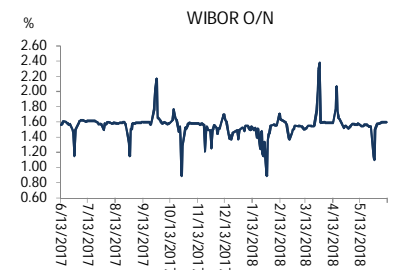
EMU: Produkcja przemysłowa (kwi)

USA: Decyzja Fed, ceny producenta (maj)

### W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj w centrum uwagi rynku będzie decyzja Fed. DB, podobnie jak rynek, spodziewa się podniesienia stóp przez Fed o 25 pb. Dla uczestników rynku będą istotne również rewizje prognoz dla gospodarki USA, w tym potencjalne zmiany w „wykresie kropkowym” obrazującym oczekiwania członków Fed co do przyszłych poziomów stóp procentowych.

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	10:30	Inflacja (maj)	0,4%		0,4% (2,4%)
EMU	11:00	Produkcja przemysłowa (kwi)	-0,7%		-0,7% (2,5%)
POL	14:00	Obroty bieżące (kwi)	-530 mln EUR		-253 mln EUR
POL	14:00	Bilans handlowy (kwi)	290 mln EUR		- 76 mln EUR
USA	14:30	Ceny producenta (maj)	0,3% (0,2%)		0,3% (0,2%)
USA	20:00	Decyzja Fed	1,75%-2,00%		1,75%-2,00%



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,4% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2650-4,2950 PLN za EUR.

USD umocnił się dziś rano przed spodziewaną podwyżką stóp o 25 pb przez Fed. Decyzja będzie ogłoszona o 20.00.

## Obligacje i bony skarbowe

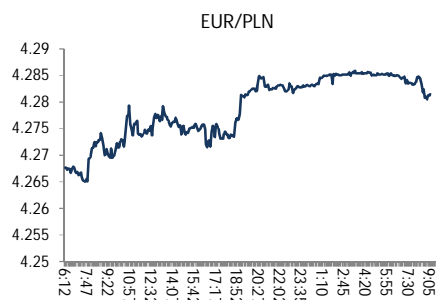
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 5-6 pb w środkowej części i na długim końcu krzywej.

## Stopy procentowe

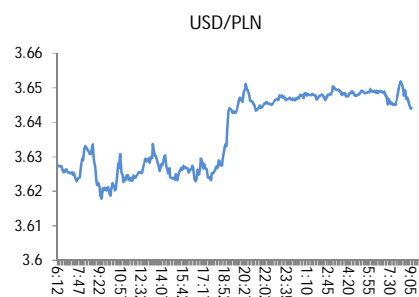
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,30%-1,50%. Stawki swap spadły o 7 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,01%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,11%, indeks CAC zwiększył się o 0,10% a indeks DAX był bez zmian. Indeks Nikkei zamknął się o 0,38% wyżej. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 0,22% a indeks WIG zmniejszył się o 0,14%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 13 czerwca 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing		Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
					bid	offer	bid	offer	bid	offer
USD/PLN	3.6422	3.6271		0.4%	SPOT	3.6414	3.6429	SPOT	4.2785	4.2798
EUR/PLN	4.2792	4.2776		0.0%	S/N	3.6412	3.6428	S/N	4.2792	4.2806
GBP/PLN	4.8647	4.8604		0.1%	1W	3.6411	3.6427	1W	4.2802	4.2816
CHF/PLN	3.6871	3.6862		0.0%	1M	3.6390	3.6406	1M	4.2860	4.2876
SEK/PLN	0.4218	0.4193		0.6%	2M	3.6369	3.6387	2M	4.2933	4.2951
NOK/PLN	0.4531	0.4526		0.1%	3M	3.6345	3.6365	3M	4.3009	4.3028
DKK/PLN	0.5743	0.5742		0.0%	6M	3.6264	3.6287	6M	4.3230	4.3255
CAD/PLN	2.7942	2.7910		0.1%	12M	3.6051	3.6086	12M	4.3688	4.3741
CZK/PLN	0.1664	0.1669		-0.3%				Bony		
					WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1749	1.1793		-0.4%	O/N	1.60 %	0 bp			
USD/JPY	110.57	110.23		0.3%	1W	1.56 %	0 bp			
GBP/USD	1.3357	1.3400		-0.3%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9879	0.9840		0.4%	3M	1.70 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	129.91	129.99		-0.1%	6M	1.78 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8797	0.8801		0.0%	9M	1.79 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3035	1.2996		0.3%	12M	1.82 %	0 bp	12M		bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie					IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
1X2	1.65	1X7	1.78		2L	1.93 %	-2 bp	2L	1.64 %	0 bp
2X3	1.66	3X9	1.79		5L	2.49 %	-7 bp	5L	2.58 %	-5 bp
1X4	1.70	6X12	1.83		10L	3.01 %	-7 bp	10L	3.24 %	-6 bp
3X6	1.73				5L-2L	56 bp	-5 bp			
6X9	1.75				10L-5L	52 bp	0 bp			
9X12	1.80				10L-2L	108 bp	-5 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