



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W kwietniu deficyt obrotów bieżących zmniejszył się do -21 mln EUR. W kwietniu eksport wzrósł o 8,6% r/r do 17,2 mld EUR a import zwiększył się o 9,9% r/r do 16,9 mld EUR, co spowodowało, że po raz pierwszy od 5 miesięcy pojawiła się nadwyżka handlowa, która wyniosła 314 mln EUR. Saldo usług było bardzo wysokie i w kwietniu wyniosło 1,736 mld EUR prawie pokrywając deficyt dochodów pierwotnych, który wyniósł -1,948 mld EUR.

POL: Członek RPP Eugeniusz Gatnar stwierdził, że reakcja rynków na zakończenie programu zakupu aktywów przez EBC może pomóc RPP w ustaleniu daty podwyżki stóp. Dodał, że nie widzi dużego wpływu wycofywania się EBC z łagodzenia ilościowego na gospodarkę Polski, nawet jeśli przejściowo doprowadzi to do osłabienia złotego. Członek RPP stwierdził, że wysoka różnica stóp procentowych pomiędzy Polską a strefa euro, nawet po zakończeniu programu QE zapobiegnie odpływowi kapitału.

USA: Fed, zgodnie z oczekiwaniami, podniósł korytarz dla stopy funduszy federalnych o 25 pb do 1,75%-2,00%. Fed jest obecnie bardziej optymistyczny, co do poziomu inflacji, ocenia wzrost gospodarczy w USA jako solidny. Mediana oczekiwań członków Fed przesunęła się w kierunku 4 podwyżek stóp w br. (z 3 poprzednio), ale oczekiwany przez Fed średnioterminowy poziom stóp nie uległ zmianie.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Inflacja (maj)

FRA: Inflacja (maj)

DEU: Inflacja (maj)

EMU: Decyzja EBC

USA: Sprzedaż detaliczna (maj), liczba nowych aplikacji o zasiłki

W CENTRUM UWAGI

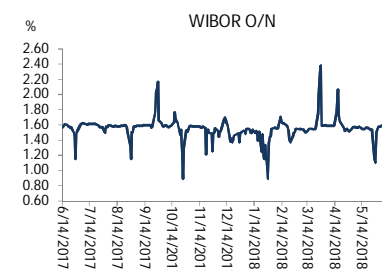
Dziś rynek będzie skupiać uwagę na konferencji prasowej po posiedzeniu Europejskiego Banku Centralnego, na którym spodziewane jest ogłoszenie harmonogramu zakończenia programu skupu aktywów.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Inflacja (maj)	0,5%	0,5% (2,2%)	0,5% (2,2%)
FRA	8:45	Inflacja (maj)		0,4% (2,0%)	0,4% (2,0%)
POL	10:00	Inflacja (maj)	0,1% (1,7%)	0,2% (1,7%)	0,1% (1,7%)
EMU	13:45	Decyzja EBC	0,00%		0,00%
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	223 tys.		223 tys.
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (maj)	0,5%		0,5%

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 0,7% wobec USD i umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2650-4,2900 PLN za EUR.

USD początkowo umocnił się po decyzji Fed, ze względu na bardziej optymistyczną ocenę gospodarki przez Fed i podniesienia mediany prognoz stopy funduszy federalnych na koniec 2018r. Po komentarzach szefa Fed Powella, że ani Fed ani jego członkowie nie zmienili nastawienia w polityce pieniężnej USD powrócił do poziomów sprzed posiedzenia Fed, a dzisiaj rano USD osłabiał się wobec głównych walut przed istotnym posiedzeniem EBC.



Źródło: Bloomberg

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych pozostała praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej. Na przetargu zamiany obligacji w piątek, Ministerstwo Finansów sprzeda obligacje serii OK0720, PS0123, WZ0524, WS0428, WZ0528 a odkupi obligacje PS0718, OK1018 i WZ0119.

Stopy procentowe

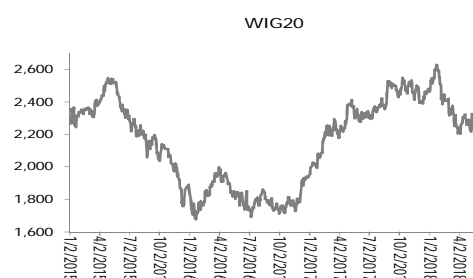
Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,30%-1,50%. Stawki swap pozostały bez zmian wzdłuż całej krzywej.



Źródło: Bloomberg

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,47%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,64%, indeks CAC zmniejszył się o 0,73% a indeks DAX spadł o 0,62%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,99% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG20 spadł o 0,77% a indeks WIG zmniejszył się o 0,54%.



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 14 czerwca 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN		forwardy EUR/PLN				
				bid	offer	bid	offer			
USD/PLN	3.6219	3.6461	-0.7%	SPOT	3.6212	3.6225	SPOT	4.2772	4.2784	
EUR/PLN	4.2778	4.2820	-0.1%	S/N	3.6211	3.6225	S/N	4.2774	4.2787	
GBP/PLN	4.8515	4.8582	-0.1%	1W	3.6208	3.6222	1W	4.2788	4.2802	
CHF/PLN	3.6818	3.6874	-0.2%	1M	3.6189	3.6203	1M	4.2843	4.2857	
SEK/PLN	0.4211	0.4221	-0.2%	2M	3.6166	3.6184	2M	4.2921	4.2937	
NOK/PLN	0.4524	0.4538	-0.3%	3M	3.6147	3.6164	3M	4.2989	4.3007	
DKK/PLN	0.5742	0.5747	-0.1%	6M	3.6065	3.6086	6M	4.3209	4.3232	
CAD/PLN	2.7908	2.7973	-0.2%	12M	3.5857	3.5886	12M	4.3668	4.3719	
CZK/PLN	0.1665	0.1665	0.0%				Bony			
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1811	1.1744	0.6%	O/N	1.60 %	0 bp				
USD/JPY	109.97	110.63	-0.6%	1W	1.56 %	0 bp				
GBP/USD	1.3395	1.3324	0.5%	1M	1.64 %	0 bp	1M			
USD/CHF	0.9838	0.9888	-0.5%	3M	1.70 %	0 bp	3M		bp	
EUR/JPY	129.89	129.93	0.0%	6M	1.78 %	0 bp	6M		bp	
EUR/GBP	0.8818	0.8814	0.0%	9M	1.79 %	0 bp	9M		bp	
USD/CAD	1.2978	1.3034	-0.4%	12M	1.82 %	0 bp	12M		bp	
							Obligacje skarbowe			
	Ostatnie zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
	1X2	1.66	1X7	1.79	2L	1.95 %	0 bp	2L	1.65 %	1 bp
	2X3	1.66	3X9	1.82	5L	2.52 %	0 bp	5L	2.60 %	0 bp
	1X4	1.71	6X12	1.85	10L	3.04 %	0 bp	10L	3.26 %	1 bp
	3X6	1.73			5L-2L	57 bp	0 bp			
	6X9	1.76			10L-5L	52 bp	0 bp			
	9X12	1.81			10L-2L	109 bp	0 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