



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W maju inflacja wyniosła 0,2% m/m oraz 1,7% r/r. Ceny rekreacji i kultury spadły o 1,0% m/m, ceny żywności spadły o 0,3% m/m, ceny odzieży i obuwia obniżyły się o 0,4% m/m a ceny innych towarów i usług spadły o 0,5%. W maju wzrost cen nastąpił w transporcie (+2,6% m/m), restauracjach i hotelach (+0,5%), usług związanych ze zdrowiem (+0,5% m/m), łączności (+0,3% m/m). W maju największy wpływ na inflację miał wzrost cen paliw (dodał 0,29 pkt. proc. do inflacji miesięcznej) oraz wzrost cen usług telekomunikacyjnych (dodał 0,02 p.proc.). Natomiast w kierunku niższej inflacji działał spadek cen usług turystycznych oraz sezonowy spadek cen żywności.

POL: Prof. Gatnar z RPP stwierdził, że prewencyjna podwyżka stóp byłaby uzasadniona, zanim tempo wzrostu gospodarczego w Polsce spowolni. Kwestią otwartą, w jego ocenie, pozostaje tylko ustalenie daty takiej podwyżki, bo musi ona nastąpić z pewnym wyprzedzeniem do wzrostu inflacji.

EMU: Europejski Bank centralny zgodnie z oczekiwaniami, ogłosił zakończenie programu skupu aktywów do końca 2018r. W okresie od października do grudnia 2018, tempo skupu aktywów ma zostać ograniczone o połowę do 15 mld EUR miesięcznie. EBC będzie reinwestował wszystkie zapadające aktywa, tak długo, jak to będzie konieczne. Dużym zaskoczeniem dla rynku było natomiast ogłoszenie niesymetrycznego wskazania dla polityki pieniężnej – EBC zapowiedział utrzymanie stóp bez zmian co najmniej do lata 2019r., co oznacza, że trudniej będzie EBC skrócić ten termin, niż go wydłużyć, w przypadku zmiany warunków makroekonomicznych.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Inflacja bazowa (maj)

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

USA: Produkcja przemysłowa (maj), nastroje konsumenckie (cze)

W CENTRUM UWAGI

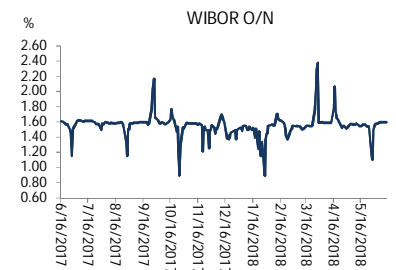
Dzisiaj rynek będzie skupiać uwagę na inflacji i inflacji bazowej ze strefy euro oraz na produkcji przemysłowej z USA. Inflacja bazowa z Polski będzie miała pomocnicze znaczenie.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	Bilans handlowy (kwi)			20 mld EUR
EMU	11:00	Inflacja (maj)	0,5% (1,9%)		0,5% (1,9%)
EMU	11:00	Inflacja bazowa (maj)	(1,1%)		(1,1%)
POL	14:00	Inflacja bazowa (maj)	-0,1% (0,6%)		0,0% (0,6%)
USA	15:15	Produkcja (maj)	0,5%		0,2%
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (cze)	98,0		98,5

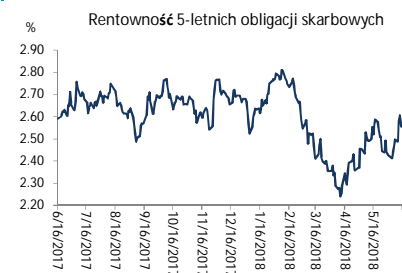
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



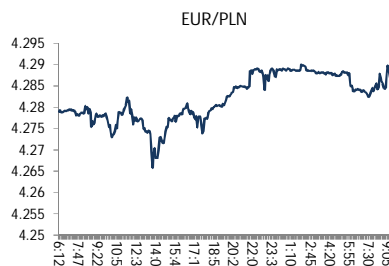
Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy aż o 2,7% wobec USD i osłabił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Gwałtowne osłabienie złotego wobec USD wynikało z silnego wzrostu USD po gołym komunikacie EBC. Złoty początkowo umocnił się wobec EUR, ale silniejszy USD wywarł presję na osłabienie walut w regionie i finalnie PLN nieco osłabił się również wobec EUR. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2700-4,3000 PLN za EUR.

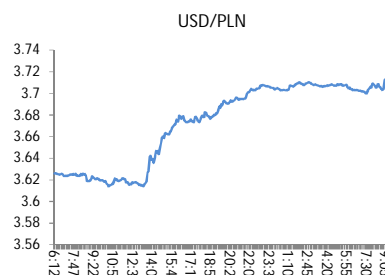
EUR gwałtownie osłabiło się o 2,1% wobec USD po tym, jak EBC ogłosił niesymetryczne i bezwarunkowe wskazanie dla poziomu stóp procentowych, powodujące, że łatwiej będzie opóźnić podwyżkę stóp w strefie euro niż ją przyspieszyć.



Źródło: Bloomberg

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3-4 pb w średnim segmencie i na długim końcu krzywej podążając za spadkiem rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych w Europie. Dziś na przetargu zamiany obligacji, Ministerstwo Finansów sprzeda obligacje serii OK0720, PS0123, WZ0524, WS0428, WZ0528 a odkupi obligacje PS0718, OK1018 i WZ0119.



Źródło: Bloomberg

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,30%-1,50%. Stawki swap spadły o 3-4 pb w środkowym segmencie i na długim końcu krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,10%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,06%, indeks CAC zwiększył się o 0,35% a indeks DAX wzrósł o 0,23%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,50% wyżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,14% a indeks WIG zwiększył się o 0,14%.



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 15 czerwca 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.7115	3.6155	2.7%	SPOT	3.7107	3.7122	SPOT	4.2867	4.2881
EUR/PLN	4.2874	4.2757	0.3%	S/N	3.7107	3.7122	S/N	4.2869	4.2884
GBP/PLN	4.9050	4.8596	0.9%	1W	3.7104	3.7119	1W	4.2884	4.2899
CHF/PLN	3.7163	3.6782	1.0%	1M	3.7084	3.7100	1M	4.2935	4.2951
SEK/PLN	0.4236	0.4210	0.6%	2M	3.7064	3.7081	2M	4.3012	4.3031
NOK/PLN	0.4560	0.4522	0.8%	3M	3.7043	3.7062	3M	4.3086	4.3106
DKK/PLN	0.5756	0.5739	0.3%	6M	3.6963	3.6986	6M	4.3306	4.3331
CAD/PLN	2.8233	2.7899	1.2%	12M	3.6760	3.6788	12M	4.3778	4.3830
CZK/PLN	0.1663	0.1664	-0.1%	Bony					
				WIBOR			skarbowe (mid)		
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1552	1.1826	-2.3%	O/N	1.60 %	0 bp			
USD/JPY	110.78	109.96	0.7%	1W	1.56 %	0 bp			
GBP/USD	1.3215	1.3441	-1.7%	1M	1.64 %	0 bp			
USD/CHF	0.9988	0.9830	1.6%	3M	1.70 %	0 bp	1M		
EUR/JPY	127.97	130.04	-1.6%	6M	1.78 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/GBP	0.8741	0.8798	-0.7%	9M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
USD/CAD	1.3148	1.2959	1.5%	12M	1.82 %	0 bp	9M		bp
							12M		bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
				Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
1X2	1.66	1X7	1.79	2L	1.94 %	-1 bp	2L	1.64 %	0 bp
2X3	1.66	3X9	1.82	5L	2.50 %	-3 bp	5L	2.56 %	-4 bp
1X4	1.71	6X12	1.85	10L	3.00 %	-4 bp	10L	3.22 %	-3 bp
3X6	1.73				5L-2L	56 bp			
6X9	1.75				10L-5L	51 bp			
9X12	1.79				10L-2L	107 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