



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W maju przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 7,0% r/r i spadło o 3,0% m/m do 4696,59 PLN a przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było bez zmian m/m i zwiększyło się o 3,7% r/r do 6 mln 210 tys. osób. Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw nadal rosną w szybkim tempie a dynamika wzrostu zatrudnienia jest stabilna i utrzymuje się na wysokim poziomie. W danych o zatrudnieniu i wynagrodzeniach nadal nie ma sygnałów, aby rynek pracy się przegrzewał.

POL: Po spotkaniu z premierem Mateuszem Morawieckim w Warszawie, wiceprzewodniczący Komisji Europejskiej Frans Timmermans poinformował, że przeprowadzono konstruktywną dyskusję na temat praworządności w Polsce. Dodał, że otrzymał od premiera Morawieckiego materiały, które przestudiuje i wyraził nadzieję, że konstruktywna dyskusja, aby rozwiązać ten problem, będzie kontynuowana z premierem Morawieckim i jego rządem. Oznacza to, że poziom konfliktu z KE utrzymuje się na stałym poziomie, i jego szybkie zakończenie jest mało prawdopodobne. Dziś rano premier Morawiecki spotyka się Niemczech z kanclerz Angelą Merkel.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: produkcja przemysłowa (maj), ceny producenta (maj), budownictwo (maj)

EMU: obroty bieżące (kwi)

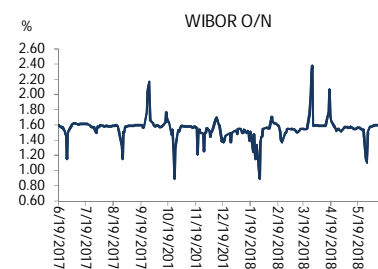
HUN: decyzja NBH

USA: rozpoczęcie budowy domów (maj), pozwolenia budowlane (maj)

W CENTRUM UWAGI

Dziś po stronie krajowej publikowane są dane o produkcji przemysłowej, cenach producenta oraz produkcji budowlano-montażowej za maj. Po stronie zagranicznej, węgierski bank centralny powinien utrzymać ustawienia polityki pieniężnej bez zmian. Dane o obrotach bieżących ze strefy euro oraz dane z rynku mieszkaniowego z USA powinny mieć ograniczony wpływ na rynki. Rynki czekają na wystąpienie szefa EBC na konferencji w Portugalii.

Wykres 1. WIBOR O/N



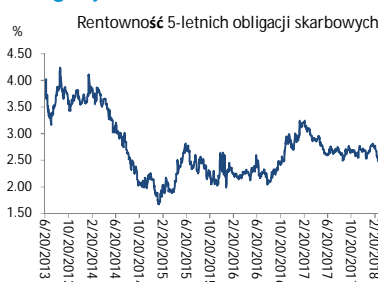
Źródło: Bloomberg

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
POL	10:00	Produkcja przemysłowa (maj)	1,0% (4,8%)		0,0% (3,6%)
POL	10:00	Ceny producenta (maj)	0,8% (2,4%)		1,0% (2,7%)
POL	10:00	Produkcja budowlana (maj)	(21,0%)		(18,2%)
EMU:	11:00	Obroty bieżące (kwi)	35,2 mld EUR		
HUN	14:00	Decyzja NBH	0,90%		0,90%
USA	14:30	Domy rozpoczęte (maj)	4,9%		1,9%
USA	14:30	Pozwolenia budowlane (maj)	0,4%		-1,0%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,2% wobec USD i osłabił się o 0,4% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2850-4,3200 PLN za EUR.

EUR umocniło się po tym, jak zmniejszyło się prawdopodobieństwo konfliktu w koalicji rządowej w Niemczech w kwestii polityki emigracyjnej. Rynek czeka na dzisiejsze wystąpienie prezesa EBC Dragiego na konferencji w Portugalii.

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 i USA.

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

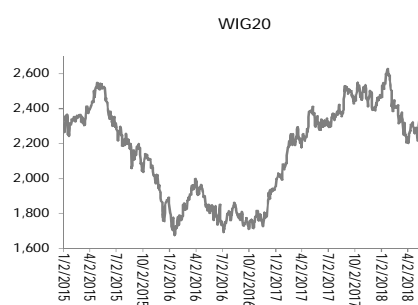
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,41%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE spadł o 0,03%, indeks CAC zmniejszył się o 0,93% a indeks DAX spadł o 1,36%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,77% niżej. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG20 spadł o 2,36% a indeks WIG zmniejszył się o 2,11%. Rynki akcji były pod negatywnym wpływem eskalacji wojny handlowej pomiędzy USA a Chinami.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 19 czerwca 2018 (8:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing		Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
					USD/PLN	bid	offer	EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.7059	3.7003		0.2%	SPOT	3.7045	3.7073	SPOT	4.3064	4.3090
EUR/PLN	4.3077	4.2887		0.4%	S/N	3.7045	3.7073	S/N	4.3067	4.3093
GBP/PLN	4.9124	4.9003		0.2%	1W	3.7043	3.7071	1W	4.3082	4.3109
CHF/PLN	3.7352	3.7130		0.6%	1M	3.7025	3.7056	1M	4.3148	4.3176
SEK/PLN	0.4187	0.4178		0.2%	2M	3.7008	3.7039	2M	4.3221	4.3252
NOK/PLN	0.4543	0.4538		0.1%	3M	3.6992	3.7021	3M	4.3303	4.3333
DKK/PLN	0.5781	0.5757		0.4%	6M	3.6927	3.6964	6M	4.3544	4.3584
CAD/PLN	2.8021	2.8092		-0.3%	12M	3.6716	3.6757	12M	4.4005	4.4059
CZK/PLN	0.1669	0.1667		0.1%				Bony skarbowe (mid)		
					WIBOR				Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
					O/N	1.61 %	bp			
					1W	1.56 %	bp			
					1M	1.64 %	bp	1M		
					3M	1.70 %	bp	3M		bp
					6M	1.78 %	bp	6M		bp
					9M	1.79 %	bp	9M		bp
					12M	1.82 %	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	1.93 %	bp	2L	1.64 %	0 bp
	2X3	1.66	3X9	1.82	5L	2.46 %	bp	5L	2.56 %	-4 bp
	1X4	1.71	6X12	1.85	10L	2.97 %	bp	10L	3.22 %	-3 bp
	3X6	1.74			5L-2L	53 bp	bp			
	6X9	1.75			10L-5L	51 bp	bp			
	9X12	1.80			10L-2L	104 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