



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W okresie styczeń-maj 2018r. budżet Państwa odnotował nadwyżkę w wysokości 9,589 mld PLN. W tym okresie dochody budżetowe wyniosły 154,0 mld PLN, a wydatki 144,4 mld PLN. Dochody podatkowe wyniosły 143,0 mld PLN (czyli wzrosły o ok. 7% r/r), z tego podatki pośrednie 99,4 mld PLN (dochody z VAT wzrosły o 2,8% r/r a dochody z akcyzy zwiększyły się o 5,9% r/r), podatek dochodowy od osób prawnych 17,3 mld PLN (wzrost o 16,4% r/r) a podatek dochodowy od osób fizycznych 23,7 mld PLN (wzrost o 16,4% r/r). Dochody z podatku bankowego wyniosły 1,86 mld PLN. Dochody niepodatkowe wyniosły 10,8 mld PLN. Po stronie wydatków koszty obsługi długu Skarbu Państwa wyniosły 11,1 mld PLN, dotacje dla FUS 10,6 mld PLN a subwencje ogólne dla samorządu terytorialnego 28,5 mld PLN. Dobra sytuacja na rynku pracy skutkuje wyższymi wpływami z PIT oraz spadkiem dotacji do FUS (na skutek zwiększonego wpływu składek).

POL: W opisie dyskusji na posiedzeniu RPP 6 czerwca, Rada stwierdziła, że dynamika PKB w II kw. wyraźnie wzrosła a w 2018r. będzie wyższa niż w 2017r. RPP oceniła, że mimo dobrej koniunktury za granicą, inflacja za granicą pozostaje umiarkowana. RPP wskazała na wyraźny wzrost realnych dochodów gospodarstw domowych. RPP podkreśliła, że główną składową inwestycji są inwestycje publiczne. RPP spodziewa się umiarkowanego wzrostu inflacji w kolejnych miesiącach. Większość członków RPP spodziewa się, że stabilizacja stóp procentowych będzie nadal sprzyjać realizacji celu inflacyjnego. Część członków RPP wyraziła opinię, że w razie zwiększenia presji inflacyjnej wskazane byłoby rozważenie podwyżki stóp w kolejnych kwartałach. Jeden członek RPP wyraził opinię, że w razie istotnego osłabienia aktywności gospodarczej oraz pogorszenia się nastrojów konsumentów i firm zasadne może być rozważenie obniżki stóp.

DZIŚ NA RYNKU...

DEU: Sprzedaż detaliczna (maj)

FRA: Inflacja (cze)

CZK: PKB (I kw)

UK: PKB (I kw)

USA: deflator PCE (maj), nastroje konsumenckie wg Uniw. Michigan (cze)

W CENTRUM UWAGI

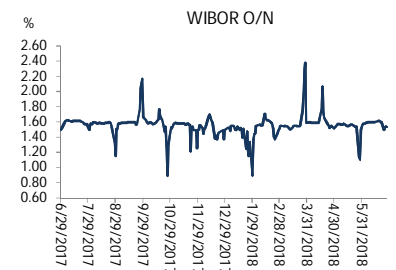
Dzisiaj kalendarz makro zawiera inflację z Francji za czerwiec, PKB za I kw. z Wielkiej Brytanii oraz deflator PCE za maj oraz nastroje konsumenckie za czerwiec z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Sprzedaż detaliczna (maj)		-2,1% (-1,6%)	-0,5% (1,9%)
FRA	8:45	Inflacja (cze)		0,1% (2,4%)	0,1% (2,4%)
CZK	9:00	PKB (I kw)			0,4% (4,4%)
UK	10:30	PKB (I kw)			0,1% (1,2%)
EMU	11:00	Inflacja (cze)			(2,0%)
USA	15:45	Deflator PCE (maj)	60,0		60,0
USA	16:00	Nastroje kons. Uniw. Michigan (cze)	99,0		99,0

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. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,6% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty ustabilizował się po tym, jak na szczycie UE osiągnięto porozumienie w sprawie migracji. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3400-4,3680 PLN za EUR.

Dziś nad ranem EUR umocniło się o 0,7% wobec USD po tym, jak kraje UE osiągnęły porozumienie w sprawie polityki wobec uchodźców.

Obligacje i bony skarbowe

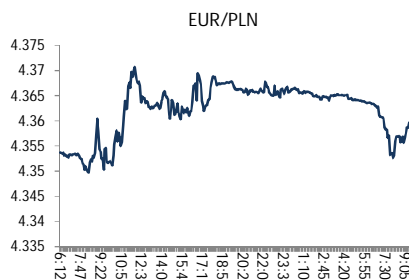
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-2 pb w środkowym segmencie i na długim końcu krzywej.

Stopy procentowe

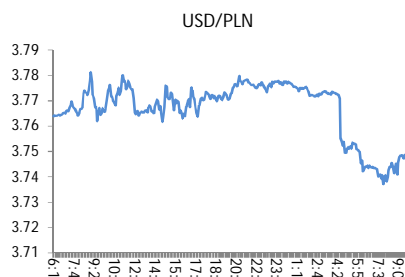
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,50%. Stawki swap spadły o 1 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,41%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,97%, indeks CAC zwiększył się o 1,17% a indeks DAX wzrósł o 1,02%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,15% wyżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,90% a indeks WIG zwiększył się o 0,66%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 29 czerwca 2018 (9:15)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN			
				bid	offer	SPOT	bid	offer		
USD/PLN	3.7468	3.7705	-0.6%	SPOT	3.7461	3.7474	SPOT	4.3574	4.3586	
EUR/PLN	4.3580	4.3566	0.0%	S/N	3.7460	3.7473	S/N	4.3579	4.3591	
GBP/PLN	4.9132	4.9339	-0.4%	1W	3.7456	3.7472	1W	4.3591	4.3605	
CHF/PLN	3.7667	3.7764	-0.3%	1M	3.7443	3.7460	1M	4.3652	4.3667	
SEK/PLN	0.4183	0.4184	0.0%	2M	3.7426	3.7441	2M	4.3735	4.3750	
NOK/PLN	0.4603	0.4597	0.1%	3M	3.7405	3.7422	3M	4.3809	4.3830	
DKK/PLN	0.5849	0.5848	0.0%	6M	3.7319	3.7340	6M	4.4048	4.4075	
CAD/PLN	2.8338	2.8268	0.2%	12M	3.7133	3.7161	12M	4.4516	4.4559	
CZK/PLN	0.1683	0.1673	0.6%				Bony			
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1631	1.1554	0.7%	O/N	1.53 %	0 bp				
USD/JPY	110.60	110.31	0.3%	1W	1.55 %	0 bp				
GBP/USD	1.3114	1.3086	0.2%	1M	1.64 %	0 bp	1M			
USD/CHF	0.9948	0.9984	-0.4%	3M	1.70 %	0 bp	3M		% bp	
EUR/JPY	128.65	127.46	0.9%	6M	1.78 %	0 bp	6M		% bp	
EUR/GBP	0.8870	0.8830	0.5%	9M	1.79 %	0 bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3223	1.3338	-0.9%	12M	1.82 %	0 bp	12M		bp	
FRAs (mid)				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)			
	Ostatnie zamknięcie				Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
	1X2	1.66	1X7	1.80	2L	1.94 %	1 bp	2L	1.63 %	0 bp
	2X3	1.66	3X9	1.81	5L	2.43 %	-1 bp	5L	2.56 %	1 bp
	1X4	1.71	6X12	1.85	10L	2.91 %	-1 bp	10L	3.24 %	2 bp
	3X6	1.74			5L-2L	49 bp	-2 bp			
	6X9	1.77			10L-5L	48 bp	0 bp			
	9X12	1.82			10L-2L	97 bp	-2 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