



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej rozpoczyna dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się, że RPP pozostawi stopy procentowe bez zmian i powtórzy swój komunikat o utrzymaniu stóp procentowych bez zmian w dłuższym okresie (jak sugeruje prezes NBP Adam Glapiński ca najmniej w całym 2019r). Utrzymanie przez Radę dotychczasowego, neutralnego nastawienia w polityce pieniężnej będzie ułatwione przez fakt, że w ostatnich danych makroekonomicznych brak jest sygnałów presji inflacyjnej. RPP w komunikacie po posiedzeniu poda centralną ścieżkę inflacji i PKB z nową, lipcową projekcją inflacji, która będzie w całości opublikowana w przyszły poniedziałek, 16 lipca i te elementy będą interesujące dla rynku.

DZIŚ NA RYNKU...

DEU: Indeks ZEW (lip)

EMU: Indeks ZEW (lip)

FRA: Produkcja przemysłowa (cze)

HUN: Bilans handlowy (maj), inflacja (cze)

UK: Bilans handlowy (maj), produkcja przemysłowa (maj)

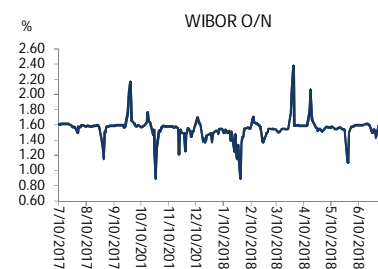
W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makro zawiera produkcję przemysłową z Francji i Wielkiej Brytanii oraz indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW z Niemiec za lipiec.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (maj)	(0,4%)	-0,2% (-0,9%)	0,7% (0,4%)
HUN	9:00	Bilans handlowy (maj)		577 mln EUR	725 mln EUR
HUN	9:00	Inflacja (cze)		0,3% (3,1%)	0,3% (3,1%)
UK	10:30	Produkcja przemysłowa (maj)	(1,9%)		0,5% (1,9%)
DEU	11:00	Indeks ZEW (lip)			
EMU	11:00	Indeks ZEW (lip)			

Wykres 1. WIBOR O/N



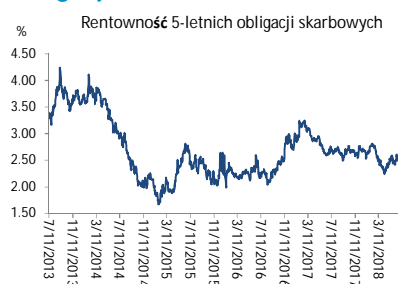
Źródło: Bloomberg

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 0,2% wobec USD i umocnił się o 0,6% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3000-4,3400 PLN za EUR.

Wczoraj USD umocnił się wobec walut krajów rozwiniętych z powodu oczekiwań na dobre wyniki spółek w USA.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-2 pb w środkowym segmencie i na długim końcu krzywej. Dzisiaj Ministerstwo Finansów poda szczegółowe dane o podaży na aukcji zamiany obligacji w najbliższy czwartek.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,35%-1,55%. Stawki swap wzrosły o 1-2 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 1,31%. Dzisiaj rano indeks FTSE wzrósł o 0,14%, indeks CAC zwiększył się o 0,15% a indeks DAX był bez zmian. Indeks Nikkei zamknął się o 0,66% wyżej. Dzisiaj rano indeks WIG20 wzrósł o 0,18% a indeks WIG zwiększył się o 0,31%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 10 lipca 2018 (9:15)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer	
USD/PLN	3.6760	3.6850	-0.2%	SPOT	3.6753	3.6767	SPOT	4.3173	4.3189	
EUR/PLN	4.3181	4.3380	-0.5%	S/N	3.6752	3.6767	S/N	4.3175	4.3192	
GBP/PLN	4.8732	4.9159	-0.9%	1W	3.6749	3.6764	1W	4.3190	4.3207	
CHF/PLN	3.7064	3.7334	-0.7%	1M	3.6735	3.6751	1M	4.3252	4.3270	
SEK/PLN	0.4211	0.4241	-0.7%	2M	3.6718	3.6734	2M	4.3326	4.3346	
NOK/PLN	0.4596	0.4606	-0.2%	3M	3.6695	3.6712	3M	4.3402	4.3423	
DKK/PLN	0.5794	0.5820	-0.5%	6M	3.6603	3.6628	6M	4.3640	4.3670	
CAD/PLN	2.8003	2.8178	-0.6%	12M	3.6426	3.6450	12M	4.4097	4.4153	
CZK/PLN	0.1669	0.1676	-0.4%							
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	Bony skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1747	1.1772	-0.2%	O/N	1.58 %	bp				
USD/JPY	111.10	110.47	0.6%	1W	1.56 %	bp				
GBP/USD	1.3257	1.3340	-0.6%	1M	1.64 %	bp	1M			
USD/CHF	0.9920	0.9870	0.5%	3M	1.70 %	bp	3M	%	bp	
EUR/JPY	130.51	130.04	0.4%	6M	1.78 %	bp	6M	%	bp	
EUR/GBP	0.8861	0.8824	0.4%	9M	1.79 %	bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3128	1.3078	0.4%	12M	1.82 %	bp	12M		bp	
							Obligacje skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
	Ostatnie zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień				
	1X2	1.66	1X7	1.79	2L	1.97 %	bp	2L	1.65 %	0 bp
	2X3	1.66	3X9	1.82	5L	2.49 %	bp	5L	2.54 %	2 bp
	1X4	1.71	6X12	1.84	10L	2.96 %	bp	10L	3.20 %	1 bp
	3X6	1.74			5L-2L	51 bp	bp			
	6X9	1.76			10L-5L	48 bp	bp			
	9X12	1.82			10L-2L	99 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