



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej kończy 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. Kolejnym czynnikiem opóźniającym podwyżkę stóp przez Radę będzie fakt, że główne banki centralne w krajach rozwiniętych bardzo ostrożnie podchodzą do podnoszenia stóp procentowych. RPP w komunikacie po posiedzeniu poda centralną ścieżkę inflacji i PKB z nowej, lipcowej projekcji inflacji, która będzie w całości opublikowana w przyszły poniedziałek, 16 lipca i te elementy będą interesujące dla rynku. Interesujące dla rynku będzie zwłaszcza to, czy nowa centralna ścieżka inflacyjna będzie poniżej ścieżki z projekcji marcowej. Kolejnym interesującym elementem na dzisiejszej konferencji prasowej będzie ocena przez RPP tempa wzrostu PKB w średnim terminie, a zwłaszcza to, czy oczekiwany nieco słabszy wzrost w Niemczech przełoży się na wolniejszy wzrost gospodarczy w Polsce.

POL: Ministerstwo Pracy podało, że w Polsce obecnie pracuje około 1,5 mln obywateli państw trzecich, z czego składki ZUS opłaca około 400 tys. osób. Od 1 stycznia 2018r. obywatele Armenii, Gruzji, Mołdawii, Rosji oraz Ukrainy mogą pracować w Polsce na podstawie tzw. oświadczenia bez obowiązku posiadania pozwolenia na pracę jeśli okres pracy wyniesie do 6 miesięcy w ciągu kolejnych 12 miesięcy. Polska rozważa rozszerzenie listy tych krajów o Wietnam oraz Filipiny.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Decyzja RPP
 CZK: Inflacja (cze)
 USA: ceny producenta (cze)
 CAN: Decyzja Banku Kanady

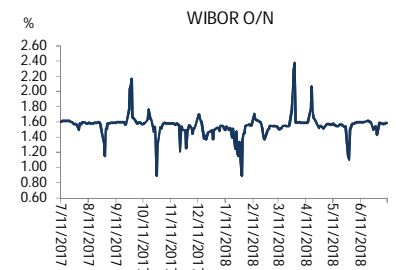
W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makro zawiera ceny producenta z USA, decyzję RPP (spodziewamy się utrzymania stóp i dotychczasowego neutralnego nastawienia bez zmian) oraz decyzję Banku Kanady (spodziewana jest podwyżka stóp o 25 pb).

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Inflacja (cze)		0,4% (2,6%)	0,3% (2,5%)
POL		Decyzja RPP	1,50%		1,50%
USA	14:30	Ceny producenta (cze)	0,3%		0,2% (3,1%)
CAN	16:00	Decyzja Banku Kanady	1,50%		1,50%

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 silniejszy o 0,2% wobec USD i umocnił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3050-4,3450 PLN za EUR.

USD nieco umocnił się wobec koszyka walut po opublikowaniu przez USA rozszerzonej listy dóbr z Chin, które mogą być objęte wyższymi amerykańskimi cłami.

Obligacje i bony skarbowe

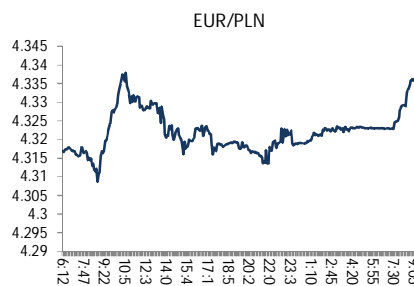
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1pb w środkowym segmencie i na długim końcu krzywej. Na przetargu zamiany w czwartek Ministerstwo Finansów będzie oferować zero-kuponowe obligacje dwuletnie OK0720, obligacje 5-letnie o stałym oprocentowaniu PS0123 oraz 10-letnie o stałym oprocentowaniu WS0428 oraz obligacje o zmiennym oprocentowaniu WZ0524 oraz WZ0528.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,35%-1,55%. Stawki swap były bez zmian we wszystkich terminach.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,58%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 1,12%, indeks CAC zmniejszył się o 0,88% a indeks DAX spadł o 1,09%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,19% niżej. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 0,70% a indeks WIG zmniejszył się o 0,64%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 11 lipca 2018 (9:15)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN			
				bid	offer	SPOT	bid	offer		
USD/PLN	3.6881	3.6973	-0.2%	SPOT	3.6873	3.6889	SPOT	4.3254	4.3270	
EUR/PLN	4.3262	4.3356	-0.2%	S/N	3.6872	3.6888	S/N	4.3261	4.3278	
GBP/PLN	4.8956	4.8990	-0.1%	1W	3.6870	3.6887	1W	4.3271	4.3288	
CHF/PLN	3.7198	3.7230	-0.1%	1M	3.6857	3.6875	1M	4.3331	4.3349	
SEK/PLN	0.4202	0.4222	-0.5%	2M	3.6841	3.6858	2M	4.3409	4.3428	
NOK/PLN	0.4579	0.4601	-0.5%	3M	3.6819	3.6837	3M	4.3492	4.3513	
DKK/PLN	0.5805	0.5817	-0.2%	6M	3.6728	3.6754	6M	4.3719	4.3749	
CAD/PLN	2.8075	2.8149	-0.3%	12M	3.6546	3.6577	12M	4.4184	4.4240	
CZK/PLN	0.1670	0.1670	0.0%				Bony			
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1730	1.1726	0.0%	O/N	1.59 %	1 bp				
USD/JPY	111.04	111.15	-0.1%	1W	1.56 %	0 bp				
GBP/USD	1.3274	1.3250	0.2%	1M	1.64 %	0 bp	1M			
USD/CHF	0.9916	0.9931	-0.2%	3M	1.70 %	0 bp	3M		% bp	
EUR/JPY	130.25	130.34	-0.1%	6M	1.78 %	0 bp	6M		% bp	
EUR/GBP	0.8837	0.8850	-0.1%	9M	1.79 %	0 bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3137	1.3135	0.0%	12M	1.82 %	0 bp	12M		bp	
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				Dzisiejsze otwarcie			Zmiana 1-dzień			
1X2	1.66	1X7	1.79	IRS (mid)	2L	1.97 %	0 bp	2L	1.65 %	0 bp
2X3	1.66	3X9	1.80		5L	2.48 %	0 bp	5L	2.53 %	-1 bp
1X4	1.71	6X12	1.85		10L	2.96 %	0 bp	10L	3.19 %	-1 bp
3X6	1.72				5L-2L	51 bp	0 bp			
6X9	1.77				10L-5L	48 bp	0 bp			
9X12	1.82				10L-2L	99 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