



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W dniu wczorajszym Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, nie zmieniła ustawień polityki pieniężnej. Centralna ścieżka inflacji została umiarkowanie obniżona w 2018r. i 2020 r i nieznacznie wzrosła w 2019r. Zgodnie z lipcową projekcją z modelu NECMOD roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 1,5–2,1% w 2018 r. (wobec 1,6–2,5% w projekcji z marca 2018 r.), 1,9–3,5% w 2019 r. (wobec 1,7–3,6%) oraz 1,7–3,9% w 2020 r. (wobec 1,9–4,1%). Ścieżka PKB została podniesiona w 2018r. oraz uległa umiarkowanemu obniżeniu w 2019r. i 2020r. Roczne tempo wzrostu PKB według nowej projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 4,0–5,2% w 2018 r. (wobec 3,5–5,0% w projekcji z marca 2018 r.), 2,8–4,7% w 2019 r. (wobec 2,8–4,8%) oraz 2,4–4,3% w 2020 r. (wobec 2,6–4,6%). W świetle nowej projekcji inflacji i PKB wzrasta prawdopodobieństwo utrzymania stóp procentowych bez zmian w 2019r. Prezes NBP prof. Adam Glapiński powtórzył, że jego zdaniem stopy procentowe pozostaną bez zmian również w 2020r. Jednocześnie RPP zasignalizowała gotowość do zmiany obecnego nastawienia i reakcji, gdyby zmieniły się warunki gospodarcze.

POL: W okresie styczeń-maj 2018r. eksport wzrósł o 6,1% r/r do 88,9 mld EUR a import zwiększył się o 7,9% r/r do 89,3 mld EUR. W okresie styczeń-maj w handlu zagranicznym wystąpił deficyt 0,4 mld EUR po nadwyżce w wysokości 1,0 mld EUR w analogicznym okresie roku ubiegłego.

DZIŚ NA RYNKU...

DEU: Inflacja (cze)

FRA: Inflacja (cze)

EMU: Produkcja przemysłowa (maj)

USA: Inflacja (cze), liczba nowych aplikacji o zasiłki

W CENTRUM UWAGI

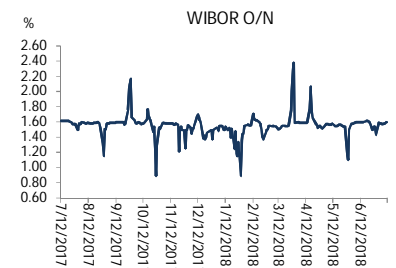
Dzisiaj kalendarz makro zawiera inflację z USA, Niemiec i Francji za czerwiec oraz produkcję przemysłową ze strefy euro za maj.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Inflacja (cze)	(2,1%)	0,1% (2,1%)	0,1% (2,1%)
FRA	8:45	Inflacja (cze)		0,0% (2,3%)	0,1% (2,4%)
EMU	11:00	Produkcja przemysłowa (maj)	1,2%	1,2% (2,4%)	1,2% (2,4%)
USA	14:30	Inflacja (cze)	0,3%		0,2% (2,9%)
USA	14:30	Inflacja bazowa (cze)	0,2%		0,2% (2,3%)

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 bez zmian 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 umocnił się wobec głównych walut, po tym, jak USA opublikowały listę towarów importowanych z Chin o wartości 200 mld USD na które mogą być podniesione cła o 10%. Ostateczna decyzja ma być podjęta do końca sierpnia.

Obligacje i bony skarbowe

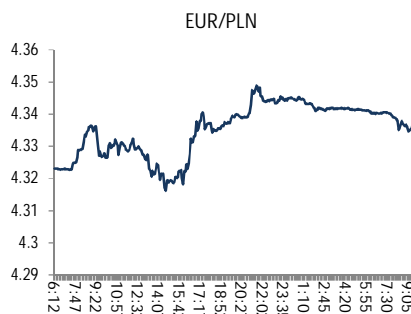
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1pb wzdłuż całej krzywej. Na dzisiejszym przetargu zamiany Ministerstwo Finansów oferuje zero-kuponowe obligacje dwuletnie OK0720, obligacje 5-letnie o stałym oprocentowaniu PS0123 oraz 10-letnie o stałym oprocentowaniu WS0428 oraz obligacje o zmiennym oprocentowaniu WZ0524 oraz WZ0528.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,35%-1,55%. Stawki swap spadły o 1-2 pb we wszystkich terminach.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,88%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,42%, indeks CAC zwiększył się o 0,18% a indeks DAX wzrósł o 0,17%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,17% wyżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,30% a indeks WIG zwiększył się o 0,25%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 12 lipca 2018 (10:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.7005	3.7000	0.0%	SPOT	3.6997	3.7012	SPOT	4.3245	4.3262
EUR/PLN	4.3254	4.3322	-0.2%	S/N	3.6997	3.7012	S/N	4.3247	4.3265
GBP/PLN	4.8921	4.9048	-0.3%	1W	3.6994	3.7010	1W	4.3262	4.3281
CHF/PLN	3.7139	3.7255	-0.3%	1M	3.6981	3.6998	1M	4.3322	4.3341
SEK/PLN	0.4189	0.4217	-0.7%	2M	3.6965	3.6982	2M	4.3402	4.3423
NOK/PLN	0.4567	0.4590	-0.5%	3M	3.6943	3.6961	3M	4.3476	4.3498
DKK/PLN	0.5803	0.5812	-0.2%	6M	3.6856	3.6876	6M	4.3707	4.3737
CAD/PLN	2.8048	2.8130	-0.3%	12M	3.6677	3.6702	12M	4.4178	4.4229
CZK/PLN	0.1669	0.1672	-0.2%						
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1689	1.1709	-0.2%	O/N	1.60 %	1 bp			
USD/JPY	112.32	111.16	1.0%	1W	1.56 %	0 bp			
GBP/USD	1.3220	1.3256	-0.3%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9964	0.9932	0.3%	3M	1.70 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	131.29	130.15	0.9%	6M	1.78 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8842	0.8833	0.1%	9M	1.79 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3195	1.3153	0.3%	12M	1.82 %	0 bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
	Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	2L	1.64 %	-1 bp
	1X2	1.65	1X7	1.78	2L	1.95 %	5L	2.52 %	-1 bp
	2X3	1.65	3X9	1.80	5L	2.47 %	10L	3.18 %	-1 bp
	1X4	1.70	6X12	1.83	10L	2.95 %			
	3X6	1.72			5L-2L	52 bp			
	6X9	1.74			10L-5L	48 bp			
	9X12	1.80			10L-2L	100 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