



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W maju na rachunku obrotów bieżących wystąpiła nadwyżka w wysokości 42 mln EUR a nadwyżka handlowa wyniosła 98 mln EUR, zgodnie z oczekiwaniami. W maju br. eksport wzrósł o 2,7% r/r do 17,3 mld EUR a import zwiększył się o 1,7% r/r do 17,2 mld EUR. Saldo usług było stabilne i wyniosło 1,67 mld EUR, co prawie skompensowało ujemne saldo dochodów pierwotnych (-1,78 mld EUR). Dane NBP za maj pokazują, że słabszy złoty kompensuje nieco słabszy popyt zagraniczny.

POL: Inflacja bazowa (z wyłączeniem żywności i energii), zgodnie z prognozami marginalnie wzrosła do 0,6% r/r w czerwcu po 0,5% r/r w maju. Dane o inflacji bazowej będą neutralne dla RPP.

POL: Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu wzrosło o 7,5% r/r i zwiększył o się o 3,2% m/m. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu wzrosło o 3,7% r/r i zwiększyło się o 0,2% m/m. Dane o wynagrodzeniach są silniejsze od oczekiwań.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Przeciętne wynagrodzenie (cze), przeciętne zatrudnienie (cze)

USA: Produkcja przemysłowa (cze)

W CENTRUM UWAGI

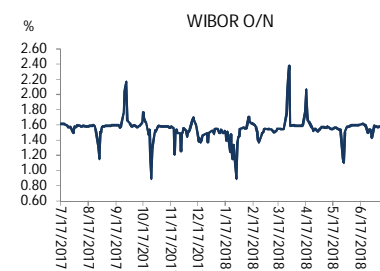
Dziś uwaga rynku będzie skupiona na pierwszym dniu sprawozdania szefa Fed przed Kongresem USA. Po stronie makro interesująca dla rynku będzie produkcja przemysłowa z USA. Polskie dane z rynku pracy pokazują, że wzrost wynagrodzeń jest silny, ale dane o inflacji nie wskazują, aby przekładał się on na wzrost cen.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (cze)	2,5% (6,8%)	3,2% (7,5%)	2,5% (7,0%)
POL	10:00	Przeciętne zatrudnienie (cze)	0,1% (3,7%)	0,2% (3,7%)	0,2% (3,7%)
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (cze)	0,5%		0,5%

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 silniejszy o 0,4% wobec USD i umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2800-4,3200 PLN za EUR.

USD osłabił się wobec głównych walut, przed sprawozdaniem szefa Fed Powella przed Kongresem USA.

Obligacje i bony skarbowe

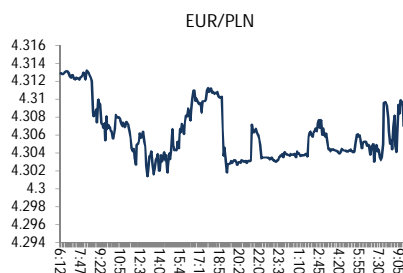
Rentowność polskich obligacji spadła o 2-3 pb na krótkim końcu i w środkowej części krzywej oraz zmniejszyła się o 5 pb w sektorze 10-let.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,35%-1,55%. Stawki swap spadły o 2-3 pb we wszystkich terminach.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,18%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,23%, indeks CAC zmniejszył się o 0,02% a indeks DAX wzrósł o 0,10%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,44% wyżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,55% a indeks WIG zwiększył się o 0,37%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 17 lipca 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN		forwardy EUR/PLN			
				bid	offer	bid	offer		
USD/PLN	3.6669	3.6828	-0.4%	SPOT	3.6661	3.6676	SPOT	4.3004	4.3019
EUR/PLN	4.3012	4.3076	-0.1%	S/N	3.6661	3.6676	S/N	4.3006	4.3022
GBP/PLN	4.8534	4.8811	-0.6%	1W	3.6657	3.6673	1W	4.3021	4.3037
CHF/PLN	3.6829	3.6816	0.0%	1M	3.6644	3.6660	1M	4.3082	4.3099
SEK/PLN	0.4165	0.4161	0.1%	2M	3.6627	3.6644	2M	4.3157	4.3175
NOK/PLN	0.4533	0.4544	-0.3%	3M	3.6605	3.6623	3M	4.3233	4.3253
DKK/PLN	0.5771	0.5778	-0.1%	6M	3.6513	3.6533	6M	4.3467	4.3494
CAD/PLN	2.7947	2.8007	-0.2%	12M	3.6333	3.6358	12M	4.3922	4.3968
CZK/PLN	0.1663	0.1665	-0.1%					Bony skarbowe	
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1730	1.1697	0.3%	O/N	1.59 %	bp			
USD/JPY	112.38	112.48	-0.1%	1W	1.56 %	bp			
GBP/USD	1.3237	1.3254	-0.1%	1M	1.64 %	bp	1M		
USD/CHF	0.9957	1.0003	-0.5%	3M	1.70 %	bp	3M		bp
EUR/JPY	131.82	131.57	0.2%	6M	1.78 %	bp	6M		bp
EUR/GBP	0.8862	0.8825	0.4%	9M	1.79 %	bp	9M		bp
USD/CAD	1.3122	1.3150	-0.2%	12M	1.82 %	bp	12M		bp
								Obligacje skarbowe	
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
1X2	1.65	1X7	1.78	2L	1.93 %	bp	2L	1.62 %	-2 bp
2X3	1.65	3X9	1.79	5L	2.44 %	bp	5L	2.49 %	-3 bp
1X4	1.70	6X12	1.81	10L	2.91 %	bp	10L	3.13 %	-5 bp
3X6	1.72			5L-2L	51 bp	bp			
6X9	1.73			10L-5L	47 bp	bp			
9X12	1.78			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