



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dr Kamil Zubelewicz z Rady Polityki Pieniężnej stwierdził, że lipcowa projekcja inflacji i PKB dostarcza argumentów za podwyżką stóp procentowych. Dodał, że ostatnie prognozy pokazują niepokojący wzrost inflacji bazowej w przyszłości. Stwierdził, że gołębia retoryka RPP niepotrzebnie osłabia złotego. W jego ocenie nadchodzące wybory stwarzają ryzyko poluzowania polityki fiskalnej. W ocenie członka Rady obecnie potrzebna jest zapobiegawcza podwyżka stóp procentowych, ponieważ wzrasta presja na wzrost płac na rynku pracy. Jego zdaniem podwyżka stóp powinna nastąpić, gdy inflacja bazowa przekroczy 2%, co prawdopodobnie nastąpi w II połowie 2019r. Dr Zubelewicz dodał, że bank centralny powinien utrzymywać inflację bazową o jeden punkt procentowy poniżej środka celu inflacyjnego (2,5%).

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Sprzedaż detaliczna (cze)

DEU: Ceny producenta (cze)

EMU: Obroty bieżące (maj)

W CENTRUM UWAGI

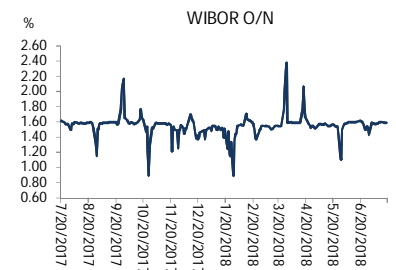
Dzisiaj oprócz krajowej sprzedaży detalicznej za czerwiec publikowane są wskaźniki o drugorzędym znaczeniu (ceny producenta z Niemiec za czerwiec oraz obroty bieżące ze strefy euro za maj).

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Ceny producenta (cze)	(3,0%)	0,3% (3,0%)	0,3% (3,0%)
HUN	9:00	Przeciętne wynagrodzenie (maj)		(10,9%)	(11,2%)
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna (cze)	0,7% (7,4%)		1,5% (8,1%)
EMU	10:00	Obroty bieżące (maj)			

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 osłabił się o 0,4% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3100-4,3500 PLN za EUR.

EUR umocniło się o 0,4% wobec USD, odrabiając straty sprzed dwóch dni po tym, jak prezydent Trump stwierdził, że nie jest zachwycony faktem, że Fed podnosi stopy procentowe.

Obligacje i bony skarbowe

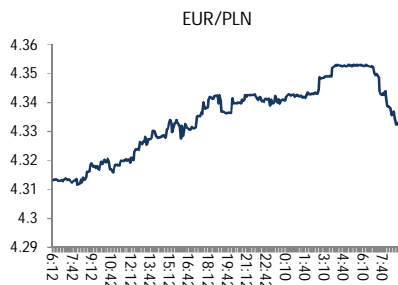
Rentowność polskich obligacji spadła o 1-2 pb na krótkim końcu i w środkowej części krzywej.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,30%-1,50%. Stawki swap spadły o 1-2 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

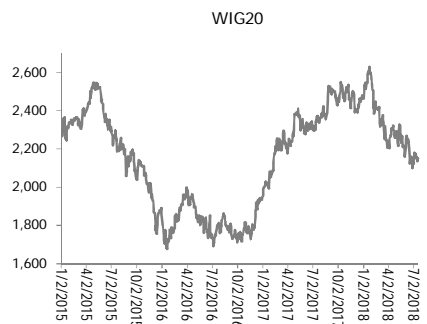
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,53%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE wzrósł o 0,10%, indeks CAC zmniejszył się o 0,56% a indeks DAX spadł o 0,62%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,29% niżej. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG20 spadł o 0,11% a indeks WIG wzrósł o 0,26%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 20 lipca 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer	
USD/PLN	3.7178	3.7163	0.0%	SPOT	3.7170	3.7185	SPOT	4.3321	4.3338	
EUR/PLN	4.3330	4.3155	0.4%	S/N	3.7169	3.7185	S/N	4.3323	4.3341	
GBP/PLN	4.8411	4.8348	0.1%	1W	3.7166	3.7182	1W	4.3337	4.3355	
CHF/PLN	3.7209	3.7121	0.2%	1M	3.7152	3.7168	1M	4.3396	4.3414	
SEK/PLN	0.4178	0.4174	0.1%	2M	3.7134	3.7151	2M	4.3471	4.3491	
NOK/PLN	0.4524	0.4521	0.1%	3M	3.7109	3.7127	3M	4.3546	4.3568	
DKK/PLN	0.5814	0.5790	0.4%	6M	3.7020	3.7041	6M	4.3776	4.3805	
CAD/PLN	2.8047	2.8114	-0.2%	12M	3.6828	3.6856	12M	4.4232	4.4288	
CZK/PLN	0.1672	0.1668	0.2%							
							Bony			
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1655	1.1612	0.4%	O/N	1.59 %	0 bp				
USD/JPY	112.36	112.94	-0.5%	1W	1.56 %	0 bp				
GBP/USD	1.3021	1.3010	0.1%	1M	1.64 %	0 bp	1M			
USD/CHF	0.9992	1.0011	-0.2%	3M	1.70 %	0 bp	3M	%	bp	
EUR/JPY	130.96	131.15	-0.2%	6M	1.78 %	0 bp	6M		bp	
EUR/GBP	0.8951	0.8926	0.3%	9M	1.79 %	0 bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3256	1.3219	0.3%	12M	1.82 %	0 bp	12M		bp	
							Obligacje skarbowe (mid)			
	Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
	1X2	1.66	1X7	1.79	2L	1.92 %	0 bp	2L	1.61 %	-1 bp
	2X3	1.65	3X9	1.79	5L	2.42 %	-1 bp	5L	2.48 %	-2 bp
	1X4	1.71	6X12	1.81	10L	2.88 %	-2 bp	10L	3.13 %	0 bp
	3X6	1.71			5L-2L	50 bp	-1 bp			
	6X9	1.73			10L-5L	46 bp	-1 bp			
	9X12	1.77			10L-2L	96 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