



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W marcu na rachunku obrotów bieżących wystąpiła nadwyżka w wysokości 533 mln EUR, znacznie powyżej oczekiwań rynku (rynek spodziewał się zwiększenia deficytu). Istotna poprawa na rachunku obrotów bieżących wynikała z silnego wzrostu eksportu o 7,9% r/r do 19,6 mld EUR i niskiej dynamiki importu (zaledwie 1,4% r/r) co spowodowało wzrost importu do 19,06 mld EUR. W lutym br. dynamika eksportu i importu wynosiła odpowiednio 10,0% r/r oraz 7,8% r/r. W marcu saldo usług było silnie dodatnie i wyniosło 1,8 mld EUR (eksport usług wzrósł o 9,0% r/r do 4,8 mld EUR a import usług zwiększył się o 2,9% r/r do 3,0 mld EUR). Saldo dochodów pierwotnych było silnie ujemne i wyniosło -1,7 mld EUR w marcu.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: PKB (I kw), inflacja (kwi), decyzja RPP

CZK: PKB (I kw)

HUN: PKB (I kw)

DEU: PKB (I kw)

EMU: PKB (I kw)

USA: Sprzedaż detaliczna (kwi), produkcja przemysłowa (kwi)

W CENTRUM UWAGI

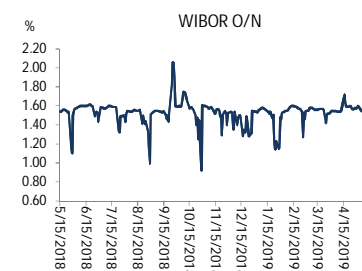
Dzisiaj kalendarz makro zawiera serię danych PKB za I kw z Polski, Czech, Węgier, Niemiec i strefy euro oraz finalne dane o inflacji z Polski za kwiecień i produkcję i sprzedaż detaliczną z USA za kwiecień. Na kończącym się dzisiaj posiedzeniu RPP najprawdopodobniej utrzyma stopy procentowe bez zmian i utrzyma wskazanie na brak zmian w poziomie stóp procentowych w 2019r.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|------|---------|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| DEU | 8:00 | PKB (I kw) | (0,7%) | 0,4% (0,7%) | 0,4% (0,7%) |
| POL | 10:00 | PKB (I kw) | (4,3%) | 1,4% (4,6%) | 1,2% (4,4%) |
| POL | 10:00 | Inflacja (kwi) | 1,1% (2,2%) | 1,1% (2,2%) | 1,1% (2,2%) |
| POL | | Decyzja RPP | 1,50% | | 1,50% |
| EMU | 11:00 | PKB (I kw) | (1,2%) | | 0,4% (1,2%) |
| USA | 14:30 | Sprzedaż detaliczna (kwi) | 0,2% | | 0,2% |
| USA | 15:15 | Produkcja przemysłowa (kwi) | 0,2% | | 0,0% |

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 słabszy o 0,3% wobec USD oraz był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2950-4,3250 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,2% wobec EUR po tym jak rząd USA stwierdził, że chce kontynuować negocjacje handlowe z Chinami.

Obligacje i bony skarbowe

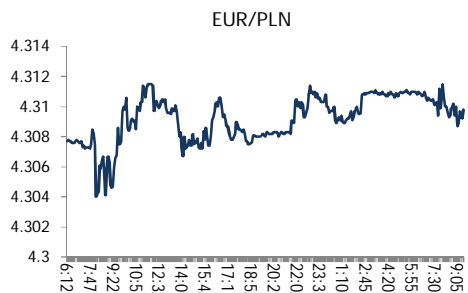
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2-3 pb w sektorach 5-lat i 10-lat i była wyższa o 1 pb na krótkim końcu krzywej.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,25%-1,40%. Stawki swap spadły o 2 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

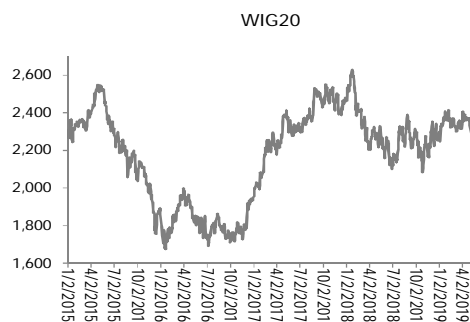
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,82% a indeks S&P 500 zwiększył się o 0,80% po poprawie nastrojów w związku z gotowością USA do dalszych rozmów z Chinami. Dziś rano indeks FTSE był niżej o 0,02% indeks CAC 40 spadł o 0,43% a indeks DAX stracił 0,35%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,58%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,39% a indeks WIG zwiększył się o 0,29%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 15 maja 2019 (9:30)

| waluta (mid) | Dzisiaj | Ostatni fixing | Zmiana | forwardy USD/PLN | | | forwardy EUR/PLN | | | |
|--------------|---------|----------------|--------|--------------------------------|----------------|---------------------|--------------------------|---------------------|----------------|-------|
| | | | | SPOT | bid | offer | SPOT | bid | offer | |
| USD/PLN | 3.8447 | 3.8323 | 0.3% | SPOT | 3.8442 | 3.8452 | SPOT | 4.3120 | 4.3128 | |
| EUR/PLN | 4.3124 | 4.3085 | 0.1% | S/N | 3.8440 | 3.8451 | S/N | 4.3128 | 4.3137 | |
| GBP/PLN | 4.9676 | 4.9631 | 0.1% | 1W | 3.8436 | 3.8447 | 1W | 4.3138 | 4.3147 | |
| CHF/PLN | 3.8218 | 3.8042 | 0.5% | 1M | 3.8411 | 3.8422 | 1M | 4.3195 | 4.3205 | |
| SEK/PLN | 0.4004 | 0.3994 | 0.2% | 2M | 3.8375 | 3.8388 | 2M | 4.3266 | 4.3278 | |
| NOK/PLN | 0.4396 | 0.4385 | 0.2% | 3M | 3.8342 | 3.8355 | 3M | 4.3345 | 4.3359 | |
| DKK/PLN | 0.5775 | 0.5769 | 0.1% | 6M | 3.8250 | 3.8271 | 6M | 4.3559 | 4.3581 | |
| CAD/PLN | 2.8532 | 2.8472 | 0.2% | 12M | 3.8110 | 3.8138 | 12M | 4.4013 | 4.4059 | |
| CZK/PLN | 0.1676 | 0.1673 | 0.1% | | | | Bony | | | |
| | | | | WIBOR | Ostatni fixing | Zmiana 1-dzień | skarbowe (mid) | Dzisiejsze otwarcie | Zmiana 1-dzień | |
| EUR/USD | 1.1216 | 1.1243 | -0.2% | O/N | 1.80 % | 11 bp | | | | |
| USD/JPY | 109.50 | 109.66 | -0.1% | 1W | 1.62 % | 3 bp | | | | |
| GBP/USD | 1.2920 | 1.2951 | -0.2% | 1M | 1.64 % | 0 bp | 1M | | | |
| USD/CHF | 1.0061 | 1.0074 | -0.1% | 3M | 1.72 % | 0 bp | 3M | % | bp | |
| EUR/JPY | 122.83 | 123.29 | -0.4% | 6M | 1.79 % | 0 bp | 6M | % | bp | |
| EUR/GBP | 0.8682 | 0.8681 | 0.0% | 9M | 1.81 % | 0 bp | 9M | | bp | |
| USD/CAD | 1.3476 | 1.3460 | 0.1% | 12M | 1.87 % | 0 bp | 12M | | bp | |
| | | | | | | | Obligacje skarbowe (mid) | | | |
| | | | | FRAs (mid) Ostatnie zamknięcie | IRS (mid) | Dzisiejsze otwarcie | Zmiana 1-dzień | Dzisiejsze otwarcie | Zmiana 1-dzień | |
| | | | | 1X2 | 2L | 1.82 % | 0 bp | 2L | 1.66 % | 1 bp |
| | | | | 2X3 | 5L | 2.03 % | -2 bp | 5L | 2.21 % | -3 bp |
| | | | | 1X4 | 10L | 2.34 % | -2 bp | 10L | 2.84 % | -2 bp |
| | | | | 3X6 | 5L-2L | 21 bp | -2 bp | | | |
| | | | | 6X9 | 10L-5L | 32 bp | 0 bp | | | |
| | | | | 9X12 | 10L-2L | 52 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., al. Armii Ludowej 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 1.744.449.384 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