



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W kwietniu produkcja przemysłowa spadła o 3,6% m/m oraz wzrosła o 9,2% r/r. W kwietniu sezonowo skorygowana produkcja przemysłowa wzrosła o 0,1% m/m oraz zwiększyła się o 6,5% r/r. W cenach stałych wzrost produkcji odnotowano w 28 spośród 34 działach przemysłu, m. in. w produkcji urządzeń elektrycznych o 26,6% r/r, pozostałego sprzętu transportowego o 22,3 r/r, artykułów spożywczych o 13,4% r/r, napojów o 12,1% r/r, wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych o 10,6% r/r, wyrobów z metali o 9,6% r/r, wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych o 9,2% r/r, samochodów o 8,0% r/r. W kwietniu ceny producenta zwiększyły się o 0,4% m/m oraz wzrosły o 2,5% r/r.

USA: Według opisu dyskusji Fed, wielu członków Fed postrzegало ostatni spadek inflacji PCE jako przejściowy, i członkowie Fed uważali, że ostrożne podejście do zmian stóp procentowych jest spójne z symetrycznym celem inflacyjnym w wysokości 2%. *Minutes* nie zawierały jednak istotnej dyskusji na temat warunków inflacyjnych, które mogłyby pociągnąć za sobą niższe stopy procentowe.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: produkcja budowlana (kwi), sprzedaż detaliczna (kwi)

DEU: PKB (1 kw), PMI (maj), IFO (maj)

EMU: PMI (maj)

USA: Sprzedaż nowych domów (kwi), PMI(maj)

W CENTRUM UWAGI

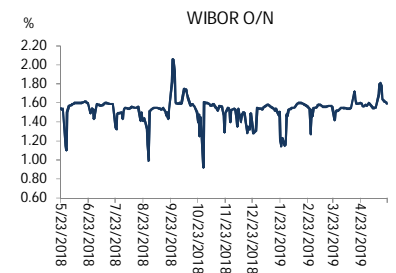
Dzisiaj rynek będzie skupiał uwagę na serii indeksów PMI z Europy i USA za maj oraz na indeksie IFO z Niemiec za maj. Po stronie krajowej publikowane są dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlanej za kwiecień.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	PKB (1 kw)	0,4% (0,7%)	0,4% (0,7%)	0,4% (0,7%)
DEU	9:30	PMI przemysł (maj)	44,7	44,3	44,8
POL	10:00	Produkcja budowlana (kwi)	(17,5%)	(17,4%)	(17,9%)
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna (kwi)	-3,5% (5,1%)	4,4% (13,6%)	0,7% (10,0%)
DEU	10:00	IFO (maj)	99,0	97,9	99,1
EMU	10:00	PMI przemysł (maj)	48,0	47,7	48,1
USA	15:45	PMI przemysł (maj)	52,7		52,7

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 0,2% wobec USD oraz był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2950-4,3200 PLN za EUR.

Dziś rano EUR osłabiło się po słabszych od oczekiwań danych PMI za maj ze strefy euro oraz po słabszym od oczekiwań indeksie IFO z Niemiec za maj.

Obligacje i bony skarbowe

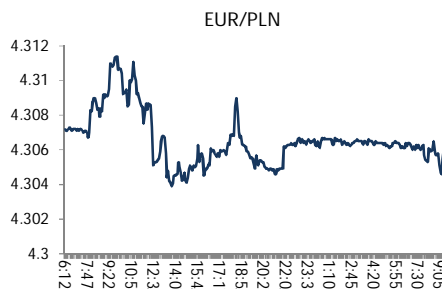
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła odpowiednio o 4 i 6 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap spadły odpowiednio o 5 i 6 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,39% a indeks S&P 500 zmniejszył się o 0,28%. Dziś rano indeks FTSE był niżej o 0,81% indeks CAC 40 spadł o 1,39% a indeks DAX stracił 1,55%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei spadł o 0,62%. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 0,88% a indeks WIG zmniejszył się o 0,69%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 23 maja 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN					
				bid	offer	SPOT	bid	offer				
USD/PLN	3.8704	3.8620	0.2%	SPOT	3.8699	3.8709	SPOT	4.3094	4.3102			
EUR/PLN	4.3098	4.3098	0.0%	S/N	3.8698	3.8708	S/N	4.3096	4.3105			
GBP/PLN	4.8805	4.8906	-0.2%	1W	3.8691	3.8702	1W	4.3111	4.3120			
CHF/PLN	3.8338	3.8209	0.3%	1M	3.8667	3.8678	1M	4.3169	4.3179			
SEK/PLN	0.4015	0.4004	0.3%	2M	3.8633	3.8645	2M	4.3246	4.3257			
NOK/PLN	0.4418	0.4413	0.1%	3M	3.8601	3.8614	3M	4.3316	4.3328			
DKK/PLN	0.5771	0.5771	0.0%	6M	3.8511	3.8537	6M	4.3541	4.3566			
CAD/PLN	2.8753	2.8829	-0.3%	12M	3.8369	3.8399	12M	4.4000	4.4046			
CZK/PLN	0.1669	0.1672	-0.2%				Bony					
				WIBOR			skarbowe (mid)					
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień				
EUR/USD	1.1135	1.1160	-0.2%	O/N	1.59 %	-2 bp	1M					
USD/JPY	110.23	110.42	-0.2%	1W	1.58 %	-1 bp	3M	%	bp			
GBP/USD	1.2612	1.2663	-0.4%	1M	1.64 %	0 bp	6M	%	bp			
USD/CHF	1.0096	1.0108	-0.1%	3M	1.72 %	0 bp	9M		bp			
EUR/JPY	122.75	123.23	-0.4%	6M	1.79 %	0 bp	12M		bp			
EUR/GBP	0.8830	0.8812	0.2%	9M	1.81 %	0 bp						
USD/CAD	1.3462	1.3396	0.5%	12M	1.87 %	0 bp						
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				Dzisiejsze otwarcie			Zmiana 1-dzień			Obligacje skarbowe (mid)		
1X2	1.66	1X7	1.79	2L	1.82 %	-2 bp	2L	1.68 %		0 bp		
2X3	1.67	3X9	1.79	5L	2.00 %	-5 bp	5L	2.22 %		-4 bp		
1X4	1.72	6X12	1.79	10L	2.33 %	-6 bp	10L	2.85 %		-5 bp		
3X6	1.72			5L-2L	19 bp	-3 bp						
6X9	1.73			10L-5L	33 bp	-1 bp						
9X12	1.74			10L-2L	52 bp	-4 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