



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Wicepremier Beata Szydło stwierdziła, że 13 października br. jest najwcześniejszym możliwym terminem wyborów parlamentarnych i jest prawdopodobne, że ta data może terminem wyborów do Sejmu, ale dodała, że oficjalny termin wyborów ogłosi prezydent Andrzej Duda. Gdyby wybory odbyły się 13 października, oznaczałoby to, że Prawo i Sprawiedliwość, które zwyciężyło w wyborach do Parlamentu Europejskiego chce wykorzystać premię polityczną oraz skrócić okres kampanii wyborczej, przesuując jej początek na ostatni miesiąc wakacji. Z punktu widzenia polityki społecznej, największy wpływ na sukces PiS w wyborach do PE miało prawdopodobnie rozszerzenie programu 500+ na pierwsze dziecko od 1 lipca br., co zwiększy liczbę dzieci na które będzie wypłacane świadczenie o 3,2 mln (w porównaniu do obecnych 3,6 mln). Obecnie Ministerstwo Inwestycji i Rozwoju pracuje nad nowelizacją ustawy o termomodernizacji, która objęłaby przede wszystkim bloki mieszkalne, z zakładaną wielkością dopłat 7 mld PLN.

POL: Wg opisu dyskusji na posiedzeniu RPP z dnia 15 maja, członkowie Rady podkreślili, że pomimo wzrostu inflacji w kwietniu (głównie z powodu wzrostu cen żywności i cen paliw), inflacja nadal utrzymuje się na umiarkowanym poziomie. Część członków RPP uważała, że w kolejnych kwartałach inflacja pozostanie na poziomie zbliżonym do obecnego, natomiast część Rady wyrażała pogląd, że wzrost cen usług może doprowadzić do wyższej inflacji. RPP stwierdziła, że stopy procentowe powinny w kolejnych kwartałach pozostać bez zmian, natomiast część członków Rady wyraziła pogląd, że gdyby działania fiskalne, wzrost wynagrodzeń oraz wzrost cen energii zagroziły realizacji celu inflacyjnego w średnim terminie, uzasadnione byłoby rozważenie podwyższenia stóp procentowych w kolejnych kwartałach.

DZIS NA RYNKU...

POL: PKB (1 kw)

DEU: sprzedaż detaliczna (kwi), inflacja (maj)

CZK: PKB (1 kw)

HUN: PKB (1 kw)

USA: Deflator PCE (kwi)

W CENTRUM UWAGI

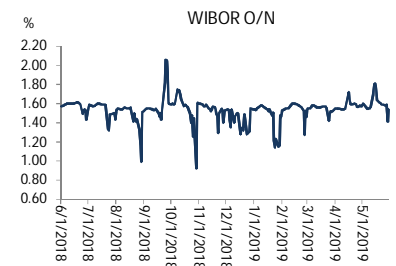
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera dane o strukturze PKB z Polski za I kw. Po stronie zagranicznej opublikowane będą dane o PKB za I kw. z Czech oraz Węgier., sprzedaż detaliczna z Niemiec za kwiecień i inflacja za maj oraz deflator PCE z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Sprzedaż detaliczna (kwi)	(1,4%)	-2,0% (4,0%)	0,1% (1,4%)
CZK	9:00	PKB (1kw)		0,6% (2,6%)	0,5% (2,5%)
HUN	9:00	PKB (1kw)		1,5% (5,3%)	1,5% (5,3%)
POL	10:00	PKB (1kw)	1,4% (4,6%)	1,5% (4,7%)	1,4% (4,6%)
DEU	14:00	Inflacja (maj)	(1,6%)		0,3% (1,6%)
USA	14:30	Deflator PCE (kwi)	0,3%		0,3%

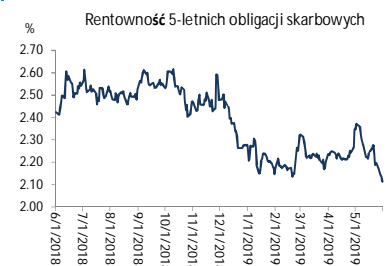
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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 silniejszy o 0,1% wobec USD oraz był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2750-4,3050 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,1% wobec EUR po silniejszych od oczekiwań danych o sprzedaży detalicznej za kwiecień z Niemiec.

Obligacje i bony skarbowe

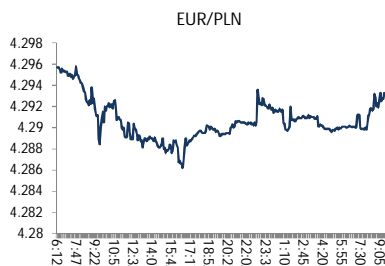
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2-3 pb w sektorach 2-lata i 5-lat oraz zmniejszyła się o 6 pb w sektorze 10-lat.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap spadły o 4 pb w środkowym i długim segmencie krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,17% a indeks S&P 500 zwiększył się o 0,21%. Dziś rano indeks FTSE był niżej o 0,83% indeks CAC 40 spadł o 1,02% a indeks DAX stracił 1,39%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei spadł o 1,63%. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 0,70% a indeks WIG zmniejszył się o 0,65%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 31 maja 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.8514	3.8548	-0.1%	SPOT	3.8509	3.8518	SPOT	4.2918	4.2926
EUR/PLN	4.2922	4.2919	0.0%	S/N	3.8508	3.8517	S/N	4.2920	4.2929
GBP/PLN	4.8596	4.8672	-0.2%	1W	3.8501	3.8511	1W	4.2934	4.2943
CHF/PLN	3.8318	3.8196	0.3%	1M	3.8475	3.8486	1M	4.2994	4.3004
SEK/PLN	0.4035	0.4034	0.0%	2M	3.8442	3.8453	2M	4.3065	4.3077
NOK/PLN	0.4391	0.4400	-0.2%	3M	3.8411	3.8423	3M	4.3136	4.3148
DKK/PLN	0.5748	0.5747	0.0%	6M	3.8329	3.8350	6M	4.3351	4.3375
CAD/PLN	2.8455	2.8557	-0.4%	12M	3.8228	3.8259	12M	4.3820	4.3864
CZK/PLN	0.1661	0.1661	0.0%	Bony					
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1145	1.1134	0.1%	O/N	1.54 %	13 bp			
USD/JPY	108.81	109.71	-0.8%	1W	1.57 %	0 bp			
GBP/USD	1.2619	1.2626	-0.1%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	1.0052	1.0092	-0.4%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	121.27	122.15	-0.7%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8832	0.8818	0.2%	9M	1.81 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3535	1.3499	0.3%	12M	1.86 %	0 bp	12M		bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
1X2	1.64	1X7	1.79	2L	1.79 %	-1 bp	2L	1.63 %	-2 bp
2X3	1.64	3X9	1.79	5L	1.95 %	-4 bp	5L	2.12 %	-3 bp
1X4	1.72	6X12	1.79	10L	2.27 %	-4 bp	10L	2.68 %	-6 bp
3X6	1.72			5L-2L	16 bp	-3 bp			
6X9	1.72			10L-5L	32 bp	0 bp			
9X12	1.72			10L-2L	48 bp	-3 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