



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na krótkiej konferencji prasowej prezes NBP prof. Adam Glapiński uzasadnił utrzymanie stóp procentowych bez zmian w czerwcu niejednoznacznymi sygnałami z gospodarki oraz niepewnością co do czynników, które będą determinować inflację w przyszłości. Prezes Glapiński podkreślił, że inflacja i prawdopodobnie inflacja bazowa spadły w maju, a rząd ogłosił obniżenie cen gazu, co zmniejsza presję inflacyjną ale dane za kwiecień pokazały silniejszy wzrost wynagrodzeń, ożywienie produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej, co może sugerować ożywienie popytu, co z kolei może spowalniać spadek inflacji. Prezes NBP podkreślił, że inflacja jest nadal daleka od celu 2,5% i brak jest sygnałów ze strony rządu jak będzie kształtowana cena energii dla gospodarstw domowych od IV kw. br. i brak jest sugestii jak będzie wyglądała polityka fiskalna w przyszłym roku. Prezes NBP dodał, że część członków RPP opowiada się za obniżką stóp w lipcu, po publikacji nowej projekcji NBP a część wskazuje, że lepszym terminem dla obniżania stóp byłaby jesień. Prof. Glapiński powtórzył, że NBP, podobnie jak EBC czy też Fed, będzie działać na podstawie napływających danych. Rynek odczytał komentarze prezesa NBP jak zmianę stanowiska w kierunku wolniejszego obniżania stóp procentowych.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Oficjalne aktywa rezerwowe (maj), opis dyskusji na posiedzeniu RPP

DEU: Produkcja przemysłowa (kwi)

EMU: PKB (1 kw)

USA: Raport o zatrudnieniu (maj)

W CENTRUM UWAGI

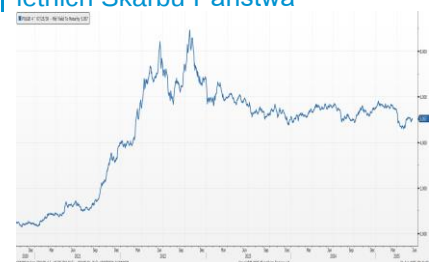
Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera decyzję EBC (DB spodziewa się obniżki o 25 pb.), konferencję prasową prezesa NBP, zamówienia w przemyśle za kwiecień z Niemiec oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki i bilans handlowy USA za kwiecień. EBC, zgodnie z oczekiwaniami, obniżył stopy procentowe o 25 pb.

Wykres 1. WIBOR O/N



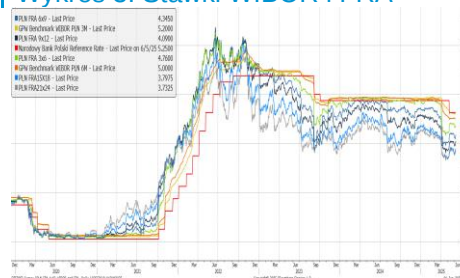
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Stawki WIBOR i FRA



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (kwi)		-1,4% (-1,8%)	-1,0% (-1,0%)
EMU	11:00	PKB (1 kw.)			0,4% (1,2%)
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (maj)			
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
USA	14:30	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem (maj)	125 tys.		126 tys.
USA	14:30	Stopa bezrobocia (maj)	4,3%		4,2%



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był bez zmian wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był bez zmian wobec CHF i był silniejszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,1% wobec EUR, EUR umocniło się o 0,2% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD umocnił się o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 4 pb. w sektorze 2-leta, wzrosła o 1 pb. w sektorze 5-lat i spadła o 1 pb. w sektorze 10-lat.

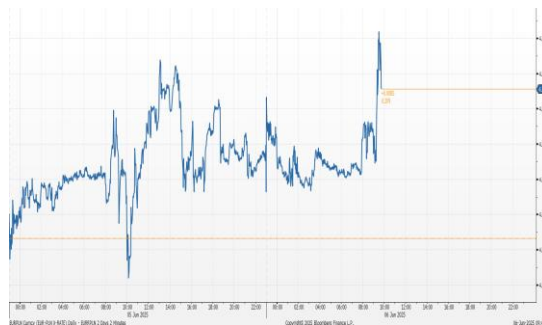
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 3-4 pkt. bazowe we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

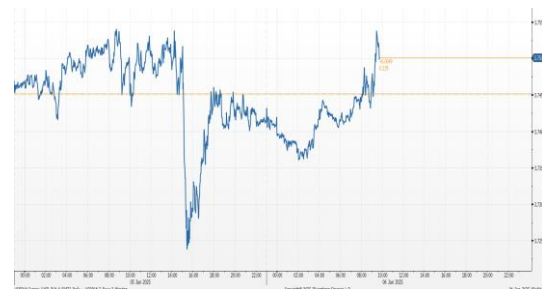
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,25% indeks S&P 500 był niżej o 0,53% a NASDAQ spadł o 0,83%. Dziś rano indeks FTSE 100 był wyżej o 0,18%, indeks CAC 40 był niżej o 0,20%, a indeks DAX spadł o 0,39%. Indeks Nikkei zamknął się wyżej o 0,50% a indeks Hang Seng spadł o 0,39% dziś rano. Dziś rano indeks WIG spadł o 2,19% a indeks WIG20 spadł o 2,61%. Spadki indeksów na GPW były wywołane spadkami cen akcji banków, po tym jak marszałek Sejmu Szymon Hołownia zapowiedział, że Polska 2050 chce wpisania do renegotjowanej umowy koalicyjnej wprowadzenia podatku od nadmiarowych zysków banków i zagroził powrotem do wakacji podatkowych, jeśli banki przerzucą koszt tego podatku na klientów.

Kurs EUR/PLN



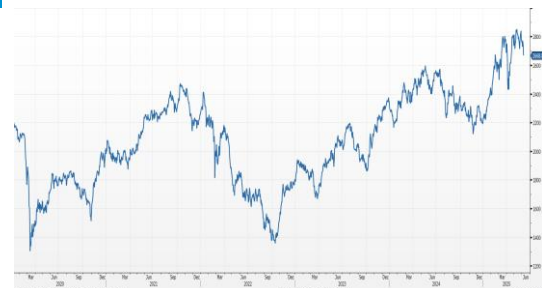
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

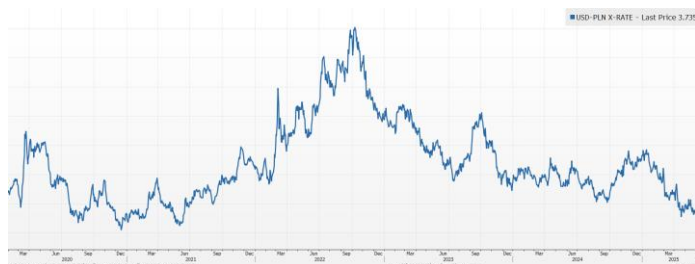
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



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 2.368.849.384 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