



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Eryk Łon z RPP powiedział, że kolejnym krokiem w polityce pieniężnej powinna być obniżka stóp procentowych, ponieważ kluczowy amerykański indeks akcji S&P 500 osiągnął historyczne maksimum i zaczął spadać. Jego zdaniem obecnie trudno jest określić jak długo stopy procentowe pozostaną bez zmian. Członek RPP dodał, że inflacja jest obecnie zbliżona do poziomu optymalnego, a cel inflacyjny został ustalony na prawidłowym poziomie.

POL: Według szacunków rządowych, program 500+ dla osób niepełnosprawnych będzie kosztować budżet państwa 3 mld PLN rocznie. Program ten będzie częściowo finansowany z przychodów z podatku od sprzedaży detalicznej, szacowanych na 1,5-1,7 mld PLN rocznie, a częściowo z daniny solidarnościowej (4% podatku od nadwyżki dochodów powyżej 1 mln PLN rocznie).

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: przeciętne wynagrodzenie (kwi), przeciętne zatrudnienie (kwi)

EMU: OECD publikuje Economic Outlook, zaufanie konsumentów (maj)

USA: Sprzedaż domów rynek wtórny (kwi)

### W CENTRUM UWAGI

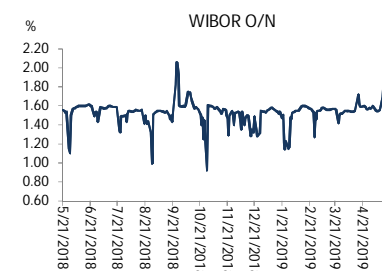
Dziś kalendarz makro zawiera dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw w Polsce za kwiecień, zaufanie konsumentów ze strefy euro za maj oraz sprzedaż istniejących domów z USA (kwi)

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (kwi)	-0,5% (6,1%)	0,4% (7,1%)	-0,1% (6,5%)
POL	10:00	Przeciętne zatrudnienie (kwi)	0,1% (3,1%)	0,0% (2,9%)	0,1% (3,0%)
EMU	11:00	Publikacja OECD Economic Outlook			
EMU	16:00	Zaufanie konsumentów (maj)	-7,7		-7,7
USA	16:00	Sprzedaż istniejących domów (kwi)	0,8%		2,7%

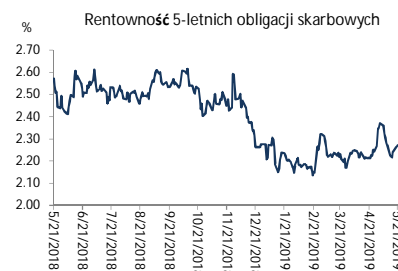
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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 0,1% wobec USD oraz był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2900-4,3150 PLN za EUR.

Dziś rano USD umocnił się z powodu wzrostu awersji do ryzyka, po tym jak Google zagroził odcięciem Huawei od pewnych funkcjonalności systemu Android a Huawei poinformowało, że wkrótce wdroży swój mobilny system operacyjny.

## Obligacje i bony skarbowe

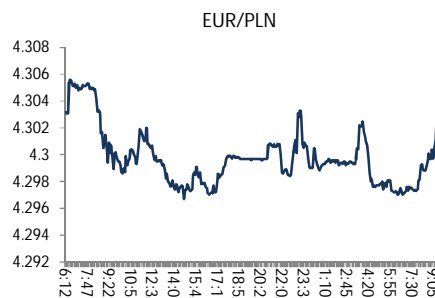
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 5 pb w sektorach 5-lat i 10-lat i była bez zmian na krótkim końcu krzywej. Dziś Ministerstwo Finansów poda podaż obligacji na przetargu zamiany w dniu 23 maja.

## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap były wyżej o 5 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat oraz były bez zmian na krótkim końcu krzywej.

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,33% a indeks S&P 500 zmniejszył się o 0,67%. Dziś rano indeks FTSE był wyżej o 0,53% indeks CAC 40 wzrósł o 0,21% a indeks DAX zyskał 0,62%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei spadł o 0,14%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,28% a indeks WIG zwiększył się o 0,26%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 21 maja 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				SPOT	bid	offer	SPOT	bid	offer
USD/PLN	3.8591	3.8543	0.1%	SPOT	3.8586	3.8596	SPOT	4.3026	4.3034
EUR/PLN	4.3030	4.2995	0.1%	S/N	3.8585	3.8595	S/N	4.3028	4.3037
GBP/PLN	4.8972	4.9117	-0.3%	1W	3.8579	3.8590	1W	4.3043	4.3052
CHF/PLN	3.8218	3.8189	0.1%	1M	3.8553	3.8565	1M	4.3103	4.3114
SEK/PLN	0.3988	0.3995	-0.2%	2M	3.8523	3.8535	2M	4.3175	4.3186
NOK/PLN	0.4390	0.4389	0.0%	3M	3.8491	3.8504	3M	4.3248	4.3261
DKK/PLN	0.5761	0.5757	0.1%	6M	3.8402	3.8425	6M	4.3477	4.3502
CAD/PLN	2.8733	2.8670	0.2%	12M	3.8262	3.8292	12M	4.3944	4.3990
CZK/PLN	0.1669	0.1668	0.0%				Bony skarbowe		
				WIBOR			(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1150	1.1155	0.0%	O/N	1.61 %	bp			
USD/JPY	110.09	110.01	0.1%	1W	1.59 %	bp			
GBP/USD	1.2691	1.2743	-0.4%	1M	1.64 %	bp	1M		
USD/CHF	1.0099	1.0093	0.1%	3M	1.72 %	bp	3M		bp
EUR/JPY	122.76	122.72	0.0%	6M	1.79 %	bp	6M		bp
EUR/GBP	0.8786	0.8754	0.4%	9M	1.81 %	bp	9M		bp
USD/CAD	1.3431	1.3444	-0.1%	12M	1.87 %	bp	12M		bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
1X2	1.66	1X7	1.79	2L	1.84 %	bp	2L	1.67 %	1 bp
2X3	1.67	3X9	1.79	5L	2.07 %	bp	5L	2.27 %	5 bp
1X4	1.72	6X12	1.81	10L	2.40 %	bp	10L	2.90 %	5 bp
3X6	1.72			5L-2L	22 bp	bp			
6X9	1.74			10L-5L	33 bp	bp			
9X12	1.74			10L-2L	55 bp	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