



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: OECD podniosła prognozy wzrostu PKB dla Polski do 4,2% z 4,0% w 2019 oraz do 3,5% z 3,3% w 2020r. Jednocześnie OECD potwierdziła prognozy inflacji oraz inflacji bazowej w Polsce na 3% w 2020r. OECD prognozuje deficyt fiskalny w wysokości 1,4% PKB w 2019r. (wzrost o 0,6 pkt. proc. wobec poprzedniej prognozy) oraz 1.0% PKB w 2020r. (wzrost o 0.1 pkt. proc.). OECD stwierdziła, że Polska powinna obecnie zacieśnić swą politykę fiskalną, aby zbudować bufor fiskalny dla okresu wolniejszego wzrostu gospodarczego, który nadejdzie.

POL: W kwietniu przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 0,4% m/m oraz zwiększyło się o 7,1% r/r wobec wzrostu o 5,7% r/r w marcu. Pomimo silniejszego od oczekiwań wzrostu w kwietniu, trend we wzroście wynagrodzeń jest umiarkowanie spadkowy, co oznacza wolniejsze tempo wzrostu wynagrodzeń w nadchodzących miesiącach. W kwietniu przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było bez zmian m/m oraz wzrosło o 2,9% r/r. Nieco wolniejsze od oczekiwań tempo wzrostu zatrudnienia w połączeniu z wysoką dynamiką wynagrodzeń sugeruje, że popyt na pracę pozostaje wysoki.

## DZIŚ NA RYNKU...

POL: produkcja przemysłowa (kwi), ceny producenta (kwi)

UK: Inflacja (kwi), ceny producenta (kwi)

USA: Opis dyskusji na posiedzeniu Fed 1 maja.

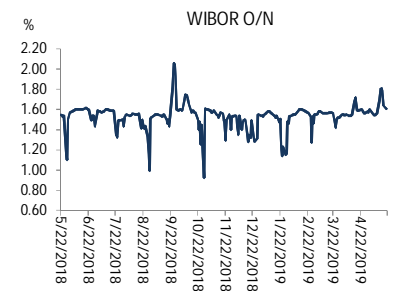
## W CENTRUM UWAGI

Dziś rynek będzie skupiał uwagę na opisie dyskusji z posiedzenia Fed 1 maja. Po stronie krajowej istotne dla rynku będą dane o produkcji przemysłowej oraz cenach producenta za kwiecień.

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

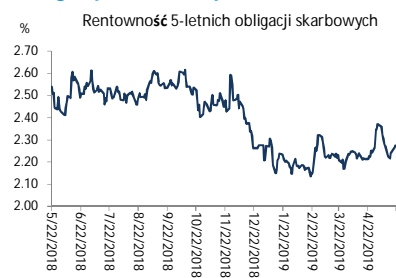
Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Produkcja przemysłowa (kwi)	-5,0% (7,7%)		-3,9% (9,0%)
POL	10:00	Ceny producenta (kwi)	0,3% (2,4%)		0,3% (2,4%)
UK	10:30	Inflacja (kwi)	0,7% (2,2%)		0,7% (2,2%)
UK	10:30	Ceny producenta (kwi)	0,3% (2,3%)		0,3% (2,3%)
USA	20:00	FOMC minutes			

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 bez zmian wobec USD oraz był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2950-4,3200 PLN za EUR.

Dziś rano EUR nieco zyskało wobec USD przed wystąpieniem szefa EBC Draghiego oraz przed publikacją opisu dyskusji na posiedzeniu Fed.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych była praktycznie bez zmian we wszystkich terminach. Na przetargu zamiany w dniu 23 maja Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje serii OK0521, PS1024, DS1029, WZ0525 i WZ0528.

## Stopy procentowe

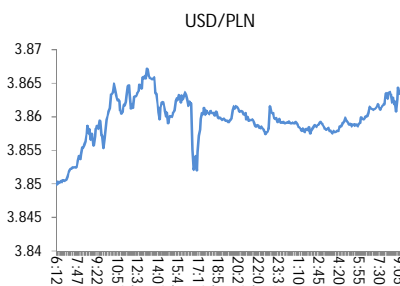
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap były praktycznie bez zmian we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

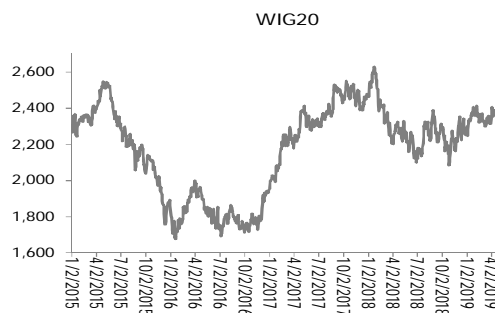
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,77% a indeks S&P 500 zwiększył się o 0,85%. Dziś rano indeks FTSE był wyżej o 0,41% indeks CAC 40 spadł o 0,06% a indeks DAX stracił 0,08%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,05%. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 0,34% a indeks WIG zmniejszył się o 0,21%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 22 maja 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing		Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN			
		Dzisiaj	Ostatni fixing		Zmiana	SPOT	bid	offer	SPOT	bid	offer
USD/PLN	3.8633	3.8625	0.0%		SPOT	3.8629	3.8637		SPOT	4.3088	4.3096
EUR/PLN	4.3092	4.3055	0.1%		S/N	3.8625	3.8633		S/N	4.3097	4.3106
GBP/PLN	4.8925	4.9038	-0.2%		1W	3.8622	3.8630		1W	4.3104	4.3113
CHF/PLN	3.8209	3.8235	-0.1%		1M	3.8597	3.8607		1M	4.3162	4.3173
SEK/PLN	0.4002	0.3992	0.2%		2M	3.8565	3.8575		2M	4.3237	4.3249
NOK/PLN	0.4407	0.4395	0.3%		3M	3.8531	3.8542		3M	4.3316	4.3328
DKK/PLN	0.5770	0.5765	0.1%		6M	3.8444	3.8464		6M	4.3539	4.3563
CAD/PLN	2.8816	2.8764	0.2%		12M	3.8304	3.8332		12M	4.4012	4.4057
CZK/PLN	0.1672	0.1669	0.1%								
					WIBOR			Bony skarbowe (mid)			
EUR/USD	1.1154	1.1147	0.1%		O/N	1.61 %	0 bp	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
USD/JPY	110.40	110.12	0.3%		1W	1.59 %	0 bp				
GBP/USD	1.2664	1.2696	-0.3%		1M	1.64 %	0 bp	1M			
USD/CHF	1.0113	1.0102	0.1%		3M	1.72 %	0 bp	3M		% bp	
EUR/JPY	123.15	122.75	0.3%		6M	1.79 %	0 bp	6M		% bp	
EUR/GBP	0.8808	0.8780	0.3%		9M	1.81 %	0 bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3407	1.3428	-0.2%		12M	1.87 %	0 bp	12M		bp	
					FRAs (mid) zamknięcie			Obligacje skarbowe (mid)			
					IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
					2L	1.84 %	-1 bp	2L	1.68 %	1 bp	
					5L	2.05 %	-1 bp	5L	2.26 %	-1 bp	
					10L	2.39 %	0 bp	10L	2.90 %	0 bp	
					5L-2L	22 bp	0 bp				
					10L-5L	34 bp	1 bp				
					10L-2L	56 bp	0 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