



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W kwietniu sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła o 3,5% m/m oraz wzrosła o 11,9% r/r. W cenach bieżących sprzedaż detaliczna wzrosła o 13,6% r/r oraz o 4,4% m/m. W porównaniu do kwietnia 2018r. w cenach stałych najsilniej wzrosła sprzedaż w supermarketach o 20,7% r/r, sprzedaż mebli, RTV i AGD (o 19,5%) oraz żywności (18,2%). Silna była też sprzedaż samochodów i części samochodowych (wzrost o 13,3% r/r) oraz farmaceutyków i kosmetyków (wzrost o 9,9% r/r). W kwietniu była niska dynamika sprzedaży detalicznej w wyspecjalizowanych sklepach (wzrost o 3,3% r/r), sprzedaż paliw (wzrost o 3,0% r/r) oraz sprzedaż przez Internet (wzrost o 2,2% r/r). Struktura sprzedaży detalicznej jest pod silnym wpływem zakupów na Wielkanoc (żywność, zakupy w supermarketach) ale pokazuje też silny popyt ze strony gospodarstw domowych na dobra trwałego użytku.

POL: W kwietniu produkcja budowlano-montażowej w cenach stałych wzrosła o 7,1% m/m oraz zwiększyła się o 17,4% r/r. W kwietniu dynamika budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej wyniosła 32,7% r/r a dynamika robót budowlanych specjalistycznych wyniosła 18,2% r/r, co pokazuje, że głównym motorem w budownictwie pozostają inwestycje infrastrukturalne. Dynamika budowy budynków była niska i wyniosła w kwietniu 3,9% r/r.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Podaż pieniądza M3 (kwi)

UK: sprzedaż detaliczna (kwi)

USA: zamówienia na dobra trwałe (kwi)

### W CENTRUM UWAGI

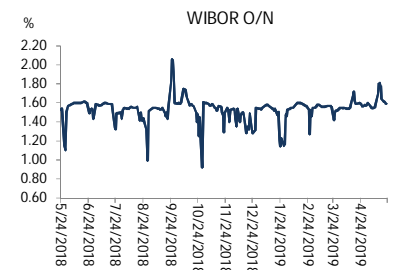
Dziś rynek będzie skupiał uwagę na zamówieniach na dobra trwałe z USA za kwiecień. Po stronie krajowej będzie opublikowana podaż pieniądza M3 za kwiecień.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Zaufanie konsumentów (maj)		2,8	
UK	10:30	Sprzedaż detaliczna (kwi)	(4,5%)		-0,3% (4,5%)
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 (kwi)	0,4% (10,1%)		0,4% (10,1%)
USA	14:30	Zamówienia na dobra trwałe (kwi)	-1,3%		-2,0%

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 0,7% wobec USD oraz umocnił się o 0,3% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty umocnił się po słabych danych PMI ze strefy euro, słabym indeksie IFO z Niemiec oraz po słabszych od oczekiwań danych PMI z USA. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2850-4,3100 PLN za EUR.

USD osłabił się wobec głównych walut po tym, jak indeks PMI z USA był znacznie słabszy od oczekiwań, pokazując, że gospodarka USA zaczyna odczuwać negatywne skutki wojny handlowej.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pb w sektorze 2-lata i zmniejszyła się o 4 pb w sektorach 5-lat i 10-lat. Na przetargu zamiany w dniu 23 maja Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe serii OK0521, PS1024, DS1029, WZ0525 i WZ0528 o łącznej wartości 4,1 mld PLN. Obligacje pięcioletnie PS1024 o wartości 1,56 mld PLN zostały sprzedane z rentownością 2,30%.

## 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

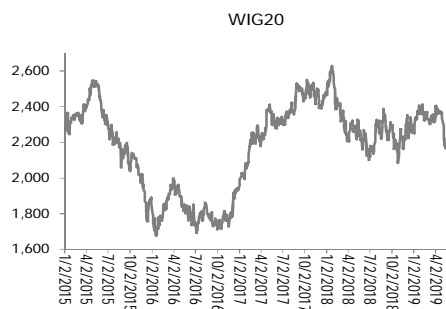
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 1,11% a indeks S&P 500 zmniejszył się o 1,19%. Dziś rano indeks FTSE był wyżej o 0,57% indeks CAC 40 wzrósł o 0,61% a indeks DAX zyskał 0,73%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei spadł o 0,16%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,50% a indeks WIG zwiększył się o 0,51%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 24 maja 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN			
				bid	offer	SPOT	bid	offer		
USD/PLN	3.8424	3.8696	-0.7%	SPOT	3.8419	3.8428	SPOT	4.2991	4.2999	
EUR/PLN	4.2995	4.3107	-0.3%	S/N	3.8418	3.8427	S/N	4.2993	4.3002	
GBP/PLN	4.8694	4.8852	-0.3%	1W	3.8411	3.8421	1W	4.3008	4.3017	
CHF/PLN	3.8335	3.8343	0.0%	1M	3.8386	3.8397	1M	4.3064	4.3075	
SEK/PLN	0.4003	0.4014	-0.3%	2M	3.8352	3.8363	2M	4.3140	4.3152	
NOK/PLN	0.4401	0.4419	-0.4%	3M	3.8319	3.8331	3M	4.3209	4.3221	
DKK/PLN	0.5758	0.5772	-0.3%	6M	3.8228	3.8248	6M	4.3429	4.3451	
CAD/PLN	2.8548	2.8752	-0.7%	12M	3.8089	3.8118	12M	4.3874	4.3920	
CZK/PLN	0.1664	0.1669	-0.3%				Bony			
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1190	1.1140	0.4%	O/N	1.59 %	0 bp				
USD/JPY	109.51	110.13	-0.6%	1W	1.58 %	0 bp				
GBP/USD	1.2674	1.2625	0.4%	1M	1.64 %	0 bp	1M			
USD/CHF	1.0024	1.0092	-0.7%	3M	1.72 %	0 bp	3M		% bp	
EUR/JPY	122.54	122.69	-0.1%	6M	1.79 %	0 bp	6M		% bp	
EUR/GBP	0.8830	0.8824	0.1%	9M	1.81 %	0 bp	9M		% bp	
USD/CAD	1.3460	1.3459	0.0%	12M	1.87 %	0 bp	12M		% bp	
							Obligacje skarbowe			
	Ostatnie zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
	1X2	1.67	1X7	1.79	2L	1.81 %	0 bp	2L	1.66 %	-2 bp
	2X3	1.67	3X9	1.79	5L	2.00 %	0 bp	5L	2.18 %	-4 bp
	1X4	1.72	6X12	1.79	10L	2.33 %	0 bp	10L	2.81 %	-4 bp
	3X6	1.72			5L-2L	19 bp	1 bp			
	6X9	1.73			10L-5L	33 bp	0 bp			
	9X12	1.73			10L-2L	52 bp	1 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