



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Wiceminister Finansów Piotr Nowak stwierdził, że Polska chce wrócić w tym roku na rynek obligacji zagranicznych denominowanych w USA, jeżeli warunki rynkowe okażą się korzystne. Dodał, że Polska chce być obecna na tym rynku, co wymaga regularnych emisji 10-letnich obligacji benchmarkowych. Dodał także, że Polska może zmniejszyć podaż obligacji na rynku krajowym ze względu na dobrą płynność budżetu oraz ze względu na fakt, że sfinansowano 74% potrzeb pożyczkowych na 2019 rok. Poinformował także, że Ministerstwo Finansów będzie koncentrować się na aukcjach zamiany, zamiast emisji nowego długu. W jego ocenie prefinansowanie potrzeb pożyczkowych na 2020 rok może w br. wynieść 30%. Poinformował również, że Polska będzie kontynuować emisję „zielonych obligacji”.

POL: W 2019r. Ministerstwo Finansów spodziewa się deficytu rządowego i samorządowego w wysokości 1,7% PKB w 2019r. Na 2020r. Ministerstwo Finansów zakłada realny wzrost PKB w wysokości 3,7% oraz średnioroczną inflację w wysokości 2,5%.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Przeciętne wynagrodzenie (maj), przeciętne zatrudnienie (maj)

DEU: ceny producenta (maj)

UK: Inflacja (maj)

USA: Decyzja Fed

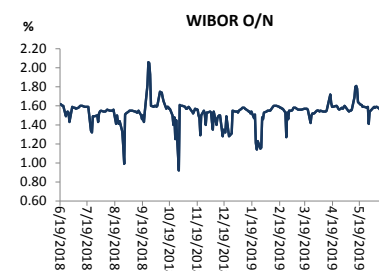
W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj w centrum uwagi rynku będzie decyzja Fed oraz nowy zestaw prognoz makroekonomicznych dla USA. Rynek wycenia 20% prawdopodobieństwa obniżki stóp przez Fed oraz 100% prawdopodobieństwa obniżki stóp na posiedzeniu w lipcu. Zdaniem DB Fed nie zmieni stóp procentowych w najbliższym czasie, ale będzie podtrzymywał oczekiwania rynku w kierunku obniżenia stóp.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

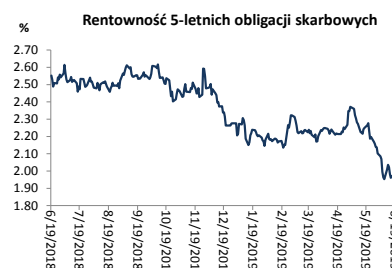
Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Ceny producenta (maj)		-0,1% (1,9%)	0,1% (2,1%)
POL	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (maj)	-3,2% (6,8%)	-2,5% (7,7%)	-3,0% (7,1%)
POL	10:00	Przeciętne zatrudnienie (maj)	0,0% (2,9%)	-0,2% (2,7%)	0,0% (2,9%)
UK	10:30	Inflacja (maj)		0,3% (2,0%)	0,3% (2,0%)
USA	20:00	Decyzja Fed	2,50%		2,50%

Wykres 1. WIBOR O/N



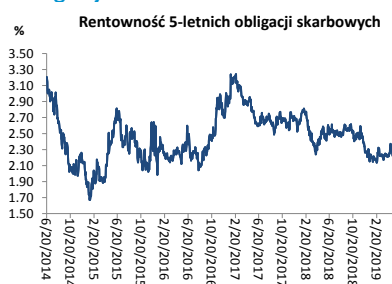
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD oraz był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2540-4,2750 PLN za EUR.

Dziś rano EUR odrobiło część strat wobec USD przed dzisiejszym posiedzeniem Fed.

Obligacje i bony skarbowe

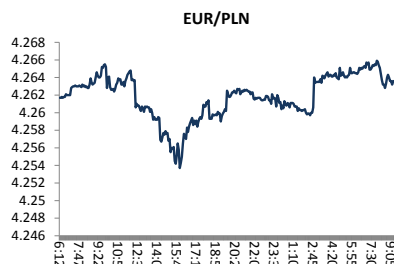
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2-3 pb wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

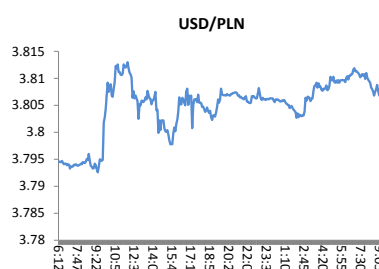
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap wzrosły o 2-3 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

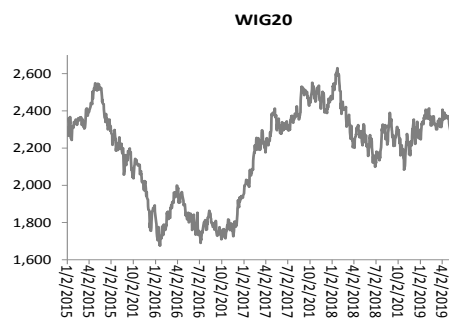
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 1,35% a indeks S&P 500 zwiększył się o 0,97%. Dziś rano indeks FTSE100 był niżej o 0,13% indeks CAC 40 spadł o 0,15% a indeks DAX zyskał 0,16%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 1,72%. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 0,27% a indeks WIG zmniejszył się o 0,19%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 19 czerwca 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwady USD/PLN			forwady EUR/PLN		
				bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.8041	3.8097	-0.1%	SPOT	3.8035	3.8047	SPOT	4.2607	4.2619
EUR/PLN	4.2613	4.2631	0.0%	S/N	3.8039	3.8051	S/N	4.2611	4.2623
GBP/PLN	4.7773	4.7736	0.1%	1W	3.8039	3.8051	1W	4.2611	4.2623
CHF/PLN	3.8079	3.8099	-0.1%	1M	3.8039	3.8051	1M	4.2611	4.2623
SEK/PLN	0.3984	0.4012	-0.7%	2M	3.8039	3.8051	2M	4.2611	4.2623
NOK/PLN	0.4353	0.4354	0.0%	3M	3.8039	3.8051	3M	4.2611	4.2623
DKK/PLN	0.5706	0.5709	-0.1%	6M	3.8039	3.8051	6M	4.2611	4.2623
CAD/PLN	2.8439	2.8374	0.2%	12M	3.8039	3.8051	12M	4.2611	4.2623
CZK/PLN	0.1664	0.1666	-0.2%						
				WIBOR			Bony		
					Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1202	1.1190	0.1%	O/N	1.53 %	-4 bp			
USD/JPY	108.39	108.30	0.1%	1W	1.56 %	-1 bp			
GBP/USD	1.2557	1.2530	0.2%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9992	0.9999	-0.1%	3M	1.72 %	0 bp	3M		bp
EUR/JPY	121.39	121.19	0.2%	6M	1.79 %	0 bp	6M		bp
EUR/GBP	0.8919	0.8931	-0.1%	9M	1.81 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3378	1.3427	-0.4%	12M	1.86 %	0 bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe		
				IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
	Ostatnie zamknięcie			2L	1.73 %	2 bp	2L	1.54 %	2 bp
	1X2	1.64	1X7	1.79	5L	1.82 %	3 bp	5L	1.96 %
	2X3	1.65	3X9	1.78	10L	2.05 %	2 bp	10L	2.36 %
	1X4	1.72	6X12	1.76	5L-2L	9 bp	0 bp		
	3X6	1.71			10L-5L	24 bp	0 bp		
	6X9	1.70			10L-2L	32 bp	0 bp		
	9X12	1.67							



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