



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: RPP, zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy bez zmian z główną stopą referencyjną w wysokości 1,50% i utrzymała wskazanie co do stałych stóp w nadchodzących kwartałach. Rada podkreśliła, że w Polsce, pomimo osłabienia wzrostu gospodarczego za granicą, utrzymuje się dobra koniunktura, spowodowana silną konsumpcją. RPP dodała, że napływające dane sugerują kontynuację wzrostu inwestycji i eksportu. Zgodnie z lipcową projekcją z modelu NECMOD roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 1,7–2,3% w 2019 r. (wobec 1,2–2,2% w projekcji z marca 2019 r.), 1,9–3,7% w 2020 r. (wobec 1,7–3,6%) oraz 1,3–3,5% w 2021 r. (wobec 1,3–3,5%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według tej projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,9–5,1% w 2019 r. (wobec 3,3–4,7% w projekcji z marca 2019 r.), 3,0–4,8% w 2020 r. (wobec 2,7–4,6%) oraz 2,4–4,3% w 2021 r. (wobec 2,4–4,3%). Rada oceniła, że perspektywy krajowej koniunktury pozostają korzystne a dynamika PKB utrzyma się w najbliższych latach na relatywnie wysokim poziomie. Jednocześnie, w ocenie RPP inflacja pozostanie umiarkowana i w horyzoncie polityki pieniężnej pozostanie w pobliżu celu inflacyjnego. Na konferencji prasowej prezes NBP Adam Glapiński stwierdził, że ostatni wzrost inflacji nieco powyżej środka celu inflacyjnego nie jest niepokojący i w ocenie Rady będzie przejściowy. Prezes NBP wskazał na ostatnie umocnienie złotego jako czynnik stabilizujący inflację.

DZIŚ NA RYNKU...

HUN: Sprzedaż detaliczna (maj)

EMU: Sprzedaż detaliczna (maj)

W CENTRUM UWAGI

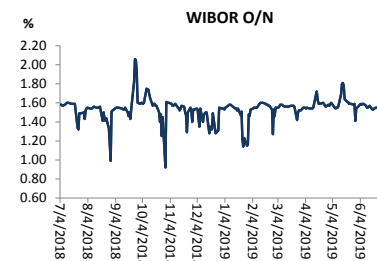
Dzisiaj kalendarz makro zawiera tylko sprzedaż detaliczną ze strefy euro i Węgier za maj.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	9:00	Sprzedaż detaliczna (maj)			(6,2%)
EMU	11:00	Sprzedaż detaliczna (maj)	(1,6%)		0,3% (1,6%)

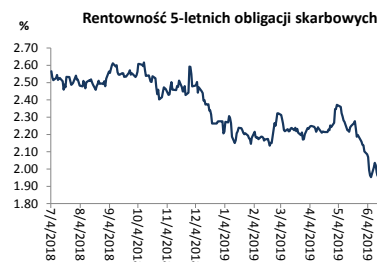
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



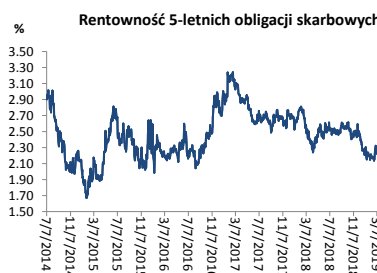
Źródło: Bloomberg

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 bez zmian wobec USD oraz był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2300-4,2500 PLN za EUR.

EUR pozostało stabilne wobec USD po dobrych danych o PMI w usługach ze strefy euro za czerwiec.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych była baz zmian wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

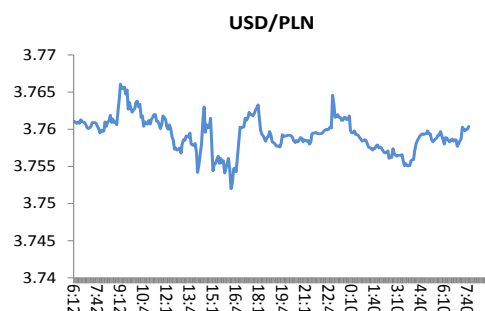
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap wzrosły o 1 pb w sektorach 2-lata i 5-lat.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,67% a indeks S&P 500 zwiększył się o 0,77%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE100 był wyżej o 0,66% indeks CAC 40 wzrósł o 0,75% a indeks DAX zyskał 0,71%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,27%. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG20 wzrósł o 0,19% a indeks WIG był 0,22% wyżej.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 4 lipca 2019 (8:00)

waluta (mid)	Ostatni fixing			forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
	Dzisiaj		Zmiana		bid	offer		bid	offer
USD/PLN	3.7586	3.7596	0.0%	SPOT	3.7572	3.7600	SPOT	4.2397	4.2425
EUR/PLN	4.2411	4.2442	-0.1%	S/N	3.7576	3.7604	S/N	4.2401	4.2429
GBP/PLN	4.7289	4.7294	0.0%	1W	3.7576	3.7604	1W	4.2401	4.2429
CHF/PLN	3.8107	3.8152	-0.1%	1M	3.7576	3.7604	1M	4.2401	4.2429
SEK/PLN	0.4038	0.4032	0.1%	2M	3.7576	3.7604	2M	4.2401	4.2429
NOK/PLN	0.4406	0.4385	0.5%	3M	3.7576	3.7604	3M	4.2401	4.2429
DKK/PLN	0.5683	0.5686	-0.1%	6M	3.7576	3.7604	6M	4.2401	4.2429
CAD/PLN	2.8763	2.8693	0.2%	12M	3.7576	3.7604	12M	4.2401	4.2429
CZK/PLN	0.1667	0.1668	-0.1%						
				WIBOR			Bony		
				O/N	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1284	1.1289	0.0%	O/N	1.54 %	0 bp			
USD/JPY	107.83	107.69	0.1%	1W	1.57 %	0 bp			
GBP/USD	1.2582	1.2580	0.0%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9864	0.9854	0.1%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	121.67	121.57	0.1%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8968	0.8974	-0.1%	9M	1.81 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3068	1.3103	-0.3%	12M	1.86 %	0 bp	12M		bp
				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
					Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				2L	1.74 %	1 bp	2L	1.58 %	0 bp
1X2	1.64	1X7	1.79	5L	1.81 %	1 bp	5L	1.90 %	0 bp
2X3	1.64	3X9	1.79	10L	2.02 %	0 bp	10L	2.31 %	0 bp
1X4	1.72	6X12	1.78						
3X6	1.72			5L-2L	7 bp	0 bp			
6X9	1.71			10L-5L	22 bp	-1 bp			
9X12	1.70			10L-2L	29 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