



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Inflacja za czerwiec została potwierdzona w wysokości 0,3% m/m oraz 2,6% r/r. W czerwcu ceny żywności wzrosły o 0,3% m/m i zwiększyły inflację miesięczną o 0,08 pkt. proc., użytkowanie mieszkania i nośniki energii podrożało o 0,2% m/m zwiększając inflację miesięczną o 0,04 p.p., ceny transportu wzrosły o 0,6 % m/m zwiększając miesięczną inflację o 0,07 p.p. a ceny rekreacji i kultury wzrosły o 1,3% m/m, zwiększając inflację miesięczną o 0,08 p.p. W czerwcu wyraźnie widoczny był wzrost cen usług, co wynikało z silnego trendu wzrostowego wynagrodzeń. Struktura inflacji pokazuje, że dominujący wpływ na inflację miał wzrost cen żywności i paliw, oraz sezonowy wzrost cen rekreacji i kultury jednak coraz wyraźniejszy jest wpływ rosnących wynagrodzeń na ceny usług.

POL: W maju na rachunku obrotów bieżących wystąpiła nadwyżka w wysokości 1,0 mld EUR. W maju wystąpiła niewielka nadwyżka handlowa w wysokości 96 mln EUR, eksport wzrósł o 13,3% r/r do 19,7 mld EUR a import wzrósł o 11,2% do 19,6 mld EUR. Saldo usług było dodatnie i wyniosło 2,1 mld EUR a deficyt dochodów pierwotnych wyniósł -1,3 mld EUR.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Inflacja bazowa (cze)

EMU: bilans handlowy (maj)

DEU: Indeks ZEW (lip)

USA: Sprzedaż detaliczna (cze), produkcja przemysłowa (cze)

W CENTRUM UWAGI

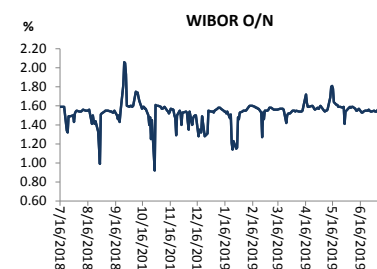
Dziś kalendarz makro zawiera inflację bazową za czerwiec z Polski oraz indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW z Niemiec za lipiec i produkcję przemysłową i sprzedaż detaliczną z USA za czerwiec.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	11:00	Indeks ZEW (lip)			
EMU	11:00	Bilans handlowy (maj)			17,8 mld EUR
POL	14:00	Inflacja bazowa (cze)	(1,7%)		0,3% (1,9%)
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (cze)	0,1%		0,2%
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (cze)	0,1%		0,1%

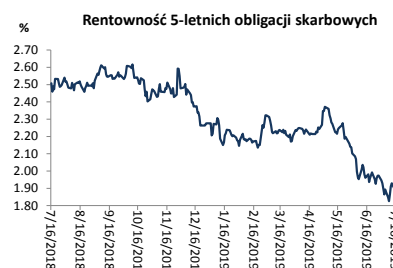
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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

Dzisiaj rano złoty był bez zmian wobec USD oraz był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2450-4,2750 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,2% wobec EUR, przed kluczowymi danymi o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej za czerwiec z USA.

Obligacje i bony skarbowe

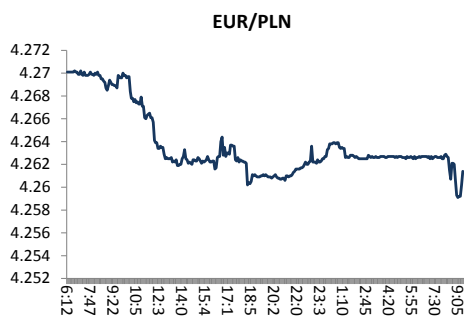
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1-2 pb wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap marginalnie spadły we wszystkich terminach.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,10% a indeks S&P 500 zwiększył się o 0,02%. Dzisiaj rano indeks FTSE100 był wyżej o 0,08% indeks CAC 40 wzrósł o 0,07% a indeks DAX zyskał 0,21%. Dzisiaj na zamknięciu indeks Nikkei spadł o 0,69%. Dzisiaj rano indeks WIG20 wzrósł o 0,24% a indeks WIG był 0,20% wyżej.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 16 lipca 2019 (9:00)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				SPOT	bid	offer	SPOT	bid	offer
USD/PLN	3.7842	3.7856	0.0%	SPOT	3.7837	3.7846	SPOT	4.2582	4.2592
EUR/PLN	4.2587	4.2673	-0.2%	S/N	3.7841	3.7850	S/N	4.2586	4.2596
GBP/PLN	4.7271	4.7515	-0.5%	1W	3.7841	3.7850	1W	4.2586	4.2596
CHF/PLN	3.8460	3.8512	-0.1%	1M	3.7841	3.7850	1M	4.2586	4.2596
SEK/PLN	0.4044	0.4038	0.1%	2M	3.7841	3.7850	2M	4.2586	4.2596
NOK/PLN	0.4431	0.4435	-0.1%	3M	3.7841	3.7850	3M	4.2586	4.2596
DKK/PLN	0.5703	0.5715	-0.2%	6M	3.7841	3.7850	6M	4.2586	4.2596
CAD/PLN	2.8995	2.9060	-0.2%	12M	3.7841	3.7850	12M	4.2586	4.2596
CZK/PLN	0.1664	0.1667	-0.2%						
				WIBOR			Bony skarbowe (mid)		
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1254	1.1272	-0.2%	O/N	1.60 %	bp			
USD/JPY	108.06	107.90	0.1%	1W	1.59 %	bp			
GBP/USD	1.2493	1.2552	-0.5%	1M	1.64 %	bp			
USD/CHF	0.9838	0.9830	0.1%	3M	1.72 %	bp			
EUR/JPY	121.61	121.63	0.0%	6M	1.79 %	bp			
EUR/GBP	0.9009	0.8981	0.3%	9M	1.81 %	bp			
USD/CAD	1.3051	1.3027	0.2%	12M	1.86 %	bp			
				Obligacje skarbowe (mid)			Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
				FRAs (mid) zamknięcie					
				IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień			
				2L	1.74 %	bp	2L	1.56 %	-2 bp
				5L	1.83 %	bp	5L	1.89 %	-1 bp
				10L	2.05 %	bp	10L	2.26 %	-1 bp
				5L-2L	9 bp	bp			
				10L-5L	22 bp	bp			
				10L-2L	31 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