



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W marcu zadłużenie Skarbu Państwa wyniosło 1036,4 mld PLN (wzrost o 39,0 mld PLN, czyli o 3,9% m/m). Zadłużenie wobec krajowego sektora bankowego wzrosło o 40,4 mld PLN (12,2% m/m) do 372,5 mld PLN, zadłużenie wobec krajowego sektora poza-bankowego spadło o 6,8 mld PLN (-2,6% m/m) do 256,8 mld PLN a zadłużenie wobec nierezydentów wzrosło o 5,4 mld PLN (+1,4% m/m) do 407,1 mld PLN. Wzrost zadłużenia w marcu wobec nierezydentów wynikał przede wszystkim z osłabienia złotego. Według szacunków Ministerstwa Finansów, w kwietniu zadłużenie Skarbu Państwa wzrosło o 35,4 mld PLN (+3,4% m/m) do 1071,9 mld PLN.

POL: Jerzy Kropiwnicki z RPP stwierdził, że obecnie najlepszą kombinacją polityki fiskalnej i monetarnej byłoby pobudzenie i stabilizowanie popytu przez politykę fiskalną oraz przeciwdziałanie inflacji przez politykę pieniężną. Członek RPP wyraził pogląd, że stopy procentowe powinny stopniowo być normalizowane, np. w tempie podwyżka stóp raz na 2-3 miesiące.

DZIŚ NA RYNKU...

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

EMU: PMI (maj)

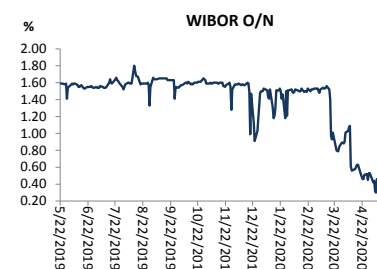
DEU: PMI (maj)

USA: liczba nowych bezrobotnych, PMI (maj), sprzedaż domów (kwi)

W CENTRUM UWAGI

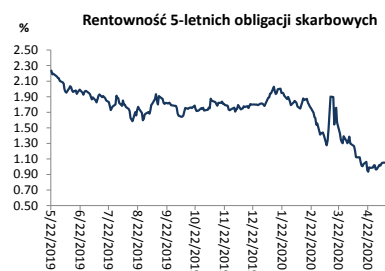
Dzisiaj kalendarz makro zawiera po stronie krajowej produkcję przemysłową oraz ceny producenta za kwiecień, a po stronie zagranicznej serię danych PMI z Europy i USA za maj, liczbę bezrobotnych oraz sprzedaż domów za kwiecień z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



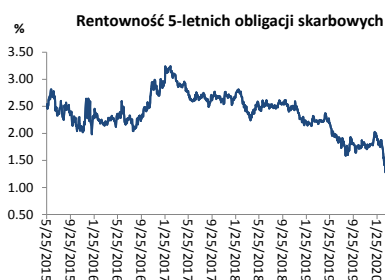
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	9:30	PMI przemysł (maj)		36,8	29,4
EMU	10:00	PMI przemysł (maj)		39,5	38,0
POL	10:00	Produkcja przemysłowa (kwi)	-16,6% (-15,6%)	-25,5% (-24,6%)	-11,2% (-12,4%)
POL	10:00	Ceny producenta (kwi)	-0,7% (-1,5%)	-0,6% (-1,3%)	-0,3% (-1,2%)
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	2500 tys.		2400 tys.
USA	15:45	PMI przemysł (maj)			39,5
USA	16:00	Sprzedaż domów (kwi)	-5,4%		-19,9%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś złoty był silniejszy o 0,6% wobec USD i umocnił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5200-4,5550 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,2% wobec EUR ze względu na wzrost apetytu na ryzyko.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych pozostała praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,20%-0,30%. Stawki swap wzrosły o 1-2 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

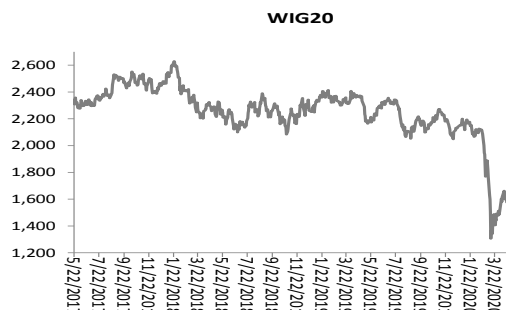
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 1,52% a indeks S&P 500 zyskał 1,67%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,66%, indeks CAC 40 spadł o 1,00% a indeks DAX zmniejszył się o 1,04%. Indeks Nikkei spadł o 0,21%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,05% a indeks WIG20 stracił 0,29%.



Źródło: Bloomberg

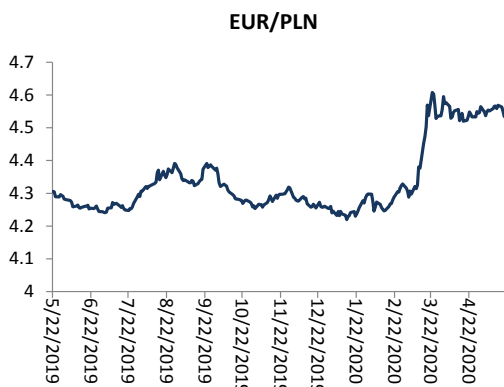


Źródło: Bloomberg

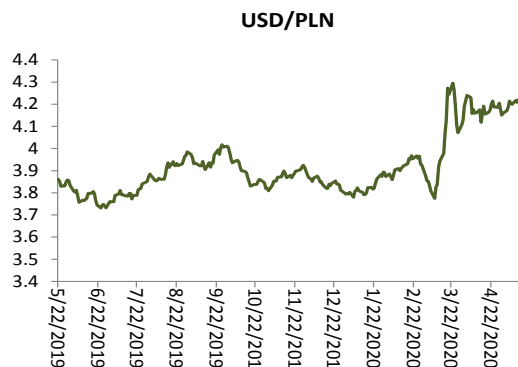


Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



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., ul. Lecha Kaczyńskiego 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