



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W kwietniu br. produkcja przemysłowa spadła o 25,5% m/m oraz spadła o 24,6% r/r po spadku o 2,3% r/r w marcu br. O ile w marcu br. nieco więcej niż połowa produkcji była wytwarzana w sektorach, które odnotowały wzrost r/r, o tyle w kwietniu, pozostał tylko jeden sektor z dodatnią dynamiką r/r, mianowicie przemysł farmaceutyczny, którego produkcja zwiększyła się o 14,8% r/r i stanowiła tylko 1% produkcji ogółem. Największy spadek produkcji w kwietniu wystąpił w produkcji samochodów (-78,9% r/r), przemyśle skórzanym (-69,4% r/r), produkcji mebli (-50,4% r/r) oraz produkcji tekstylnej (-36,9% r/r). W maju, ze względu na złagodzenie lock-down'u, powinna być widoczna stopniowa poprawa wyników produkcji, oraz wzrost poziomu zatrudnienia w stosunku do kwietnia, zwłaszcza w sektorach praco-intensywnych.

POL: W kwietniu sprzedaż detaliczna spadła o 13,1% m/m oraz spadła o 22,6% r/r. W cenach stałych sprzedaż detaliczna spadła o 22,9% r/r. W cenach stałych w kwietniu sprzedaż samochodów spadła o -54,4% r/r, paliw spadła o -32,9% r/r, żywności o -14,9% r/r, leków o -16,0% r/r, odzieży i obuwia o -63,4% r/r a mebli, RTV i AGD o -16,9% r/r. Spadek sprzedaży detalicznej był ograniczany przez wzrost udziału sprzedaży przez Internet w sprzedaży ogółem, który wzrósł od 5,6% w lutym, do 8,1% w marcu oraz 11,9% w kwietniu.

POL: W kwietniu br. produkcja budowlano-montażowa spadła o 0,9% r/r.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Sprzedaż detaliczna (kwi), produkcja budowlana (kwi)

### W CENTRUM UWAGI

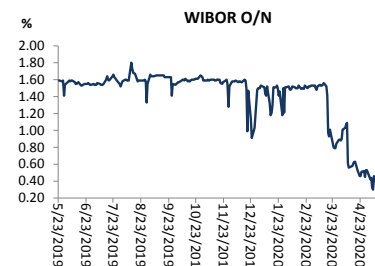
Dzisiaj kalendarz makro zawiera po stronie krajowej sprzedaż detaliczną oraz produkcję budowlano-montażową za kwiecień.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Produkcja budowlano-montażowa (kwi)	(-2,5%)	(-0,9%)	(-1,7%)
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna (kwi)	-17,5% (-26,5%)	-13,1% (-22,6%)	-7,8% (-18,9%)
POL	10:00	Realna sprzedaż detaliczna (kwi)	(-28,0%)	(-22,9%)	(-19,5%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



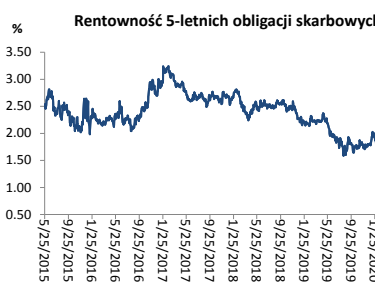
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i umocnił się o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5000-4,5400 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,6% wobec EUR ze względu na wzrost awersji do ryzyka, po tym jak Chiny zapowiedziały objęcie Hong Kongu prawem krajowym dot. m. in. kwestii bezpieczeństwa.

## Obligacje i bony skarbowe

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

## Stopy procentowe

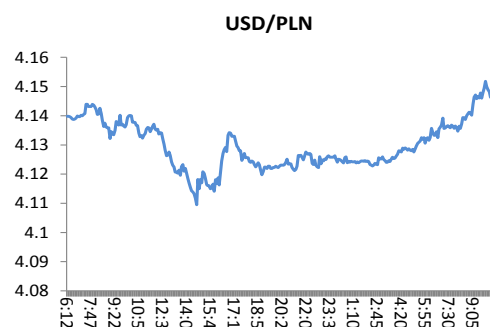
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,20%-0,30%. Stawki swap wzrosły o 4 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Rynki akcji

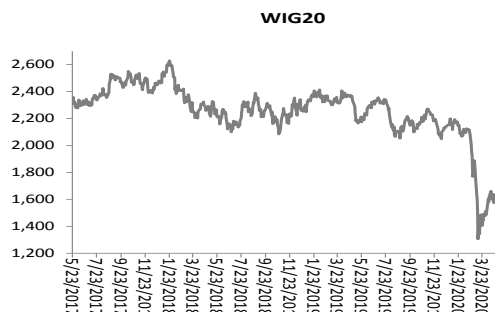
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,41% a indeks S&P 500 stracił 0,78%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 1,76%, indeks CAC 40 spadł o 1,20% a indeks DAX zmniejszył się o 1,19%. Indeks Nikkei spadł o 0,80%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,90% a indeks WIG20 stracił 1,00%. Gieldy były pod presją spadkową po wzroście napięcia pomiędzy USA a Chinami wokół ograniczania autonomii Hong-Kongu.



Źródło: Bloomberg

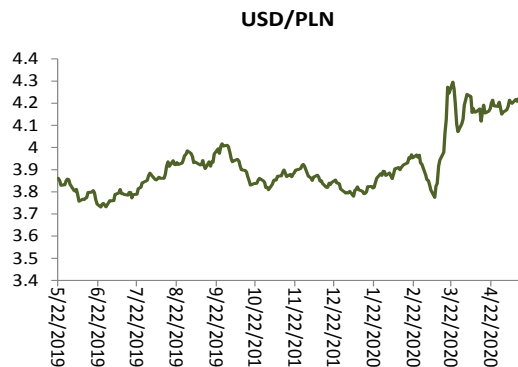
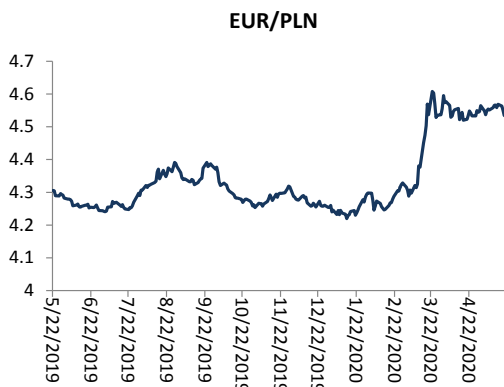


Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Średnioterminowe trendy walutowe:





# 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