



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W czwartek RPP nieoczekiwanie obniżyła stopy procentowe, obniżając główną stopę referencyjną o 40 pb do 0,10%, stopę lombardową o 50 pb do 0,50%, stopę redyskontową do 44 pb do 0,11% a stopę dyskontową o 48 pb do 0,12%. Stopę depozytową została bez zmian w wysokości 0%. Głównymi przesłankami do obniżenia stóp procentowych podanymi przez RPP było (1) ryzyko spadku inflacji poniżej celu inflacyjnego, w wyniku impulsu deflacyjnego spowodowanego przez zamrażanie gospodarek z powodu covid-19 oraz (2) wsparcie ożywienia gospodarczego po zakończeniu pandemii. NBP poinformował, że nadal będzie prowadził skup obligacji skarbowych oraz obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa.

POL: W maju, według wstępnych danych GUS, ceny konsumenta spadły o 0,2% m/m i wzrosły o 2,9% r/r wobec wzrostu o 3,4% r/r w kwietniu, zgodnie z naszymi oczekiwaniami.

POL: Według finalnych danych GUS, w I kw. dynamika PKB wyniosła 2,0% r/r (wobec 1,9% szacowanych poprzednio) oraz -0,4% kw/kw, (wobec -0,5% kw/kw szacowanych poprzednio). W I kw. dynamika spożycia prywatnego wyniosła 1,2% r/r, spożycia publicznego 4,3% r/r, inwestycji w środki trwałe 0,9% r/r a wkład eksportu netto wyniósł 0,4%.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: PKB (I kw), inflacja (maj, wst.)

FRA : PKB (I kw),

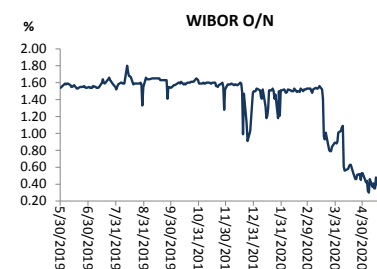
EMU: inflacja (maj, wst.)

USA: Nastroje konsumenckie (maj)

W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj kalendarz makro zawiera po stronie krajowej dane o PKB za I kw. oraz wstępny szacunek inflacji za maj.

Wykres 1. WIBOR O/N



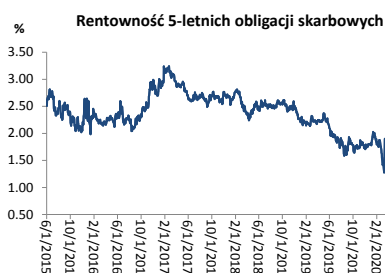
Źródło: Bloomberg

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
FRA	8:45	PKB (I kw)		-5,3% (-5,0%)	-5,8% (-5,4%)
POL	10:00	PKB (I kw)	-0,5% (1,9%)	-0,4% (2,0%)	-0,5% (1,9%)
POL	10:00	Inflacja (maj, wst.)	-0,3% (2,9%)	-0,2% (2,9%)	-0,3% (3,0%)
EMU	11:00	Inflacja (maj, wst.)		-0,1% (0,1%)	-0,1% (0,1%)
USA	14:30	Nastroje konsumenckie (maj)	73,4		74,0



Rynek walutowy

Dziś złoty był silniejszy o 0,4% wobec USD i osłabił się o 0,4% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Po obniżce stóp przez RPP osłabienie złotego było niewielkie – złoty osłabił się wobec EUR o 0,7% w porównaniu do poziomów sprzed decyzji Rady. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,4350-4,4700 PLN za EUR.

USD osłabił się o 1,0% wobec EUR przed konferencją prasową prezydenta Trumpa na temat sytuacji w Hong-Kongu.

Obligacje i bony skarbowe

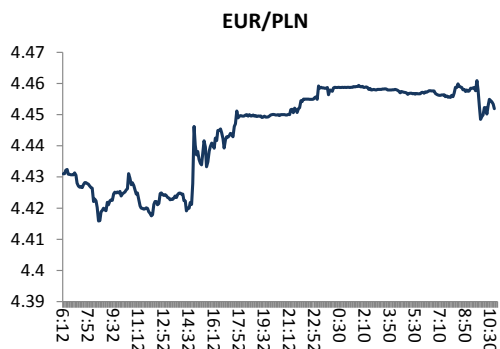
Po obniżce stóp procentowych rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 33 pb w sektorze 2-lata i obniżyła się odpowiednio o 27 pb i 21 pb w sektorach 5-lat oraz 10-lat.

Stopy procentowe

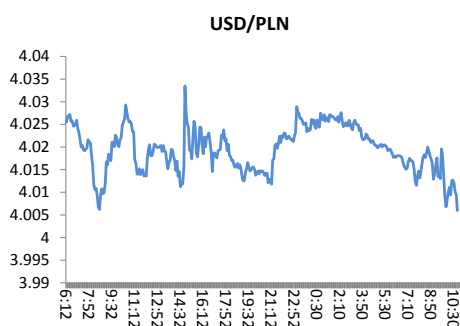
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,00%-0,05%. Po obniżce stóp stawki swap spadły o 15-20 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

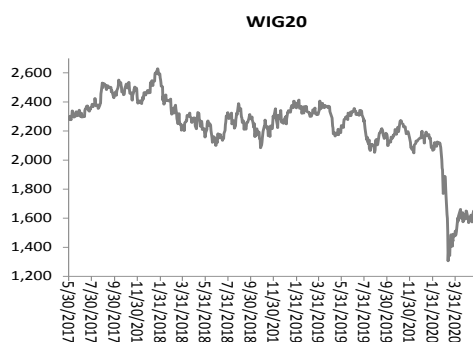
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,58% a indeks S&P 500 stracił 0,21%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 1,10%, indeks CAC 40 spadł o 1,31% a indeks DAX zmniejszył się o 1,57%. Indeks Nikkei spadł o 0,18%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,50% a indeks WIG20 stracił 0,57%.



Źródło: Bloomberg

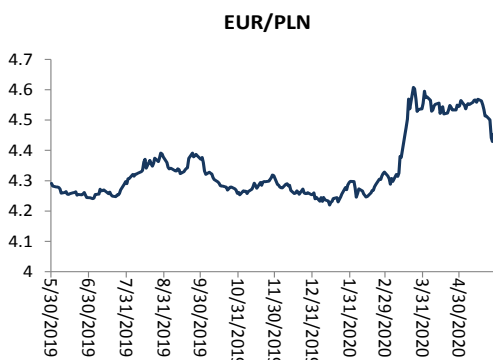


Źródło: Bloomberg

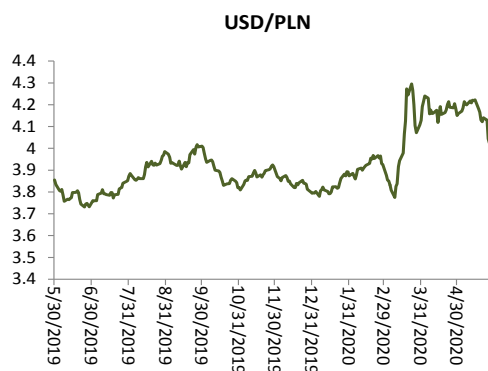


Źródło: Bloomberg

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