



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Indeks PMI w przemyśle w maju wzrósł do 40,6 pkt. z 31,9 pkt. w kwietniu. W maju nowe zamówienia i nowe zamówienia eksportowe spadły w drugim najsilniejszym tempie w historii badań. Bardzo niski popyt i zamknięcie fabryk spowodowało drugi najsilniejszy w historii badań spadek produkcji a spadek zatrudnienia był 3 najsilniejszy w historii badań. W maju nieco poprawiły się oczekiwania co do przyszłej produkcji – obecnie połowa badanych przedsiębiorstw oczekuje wzrostu produkcji a połowa spadku w horyzoncie 12 miesięcy.

POL: Z opisu dyskusji na posiedzeniu RPP w dniu 8 kwietnia wynika, że główną przesłanką obniżki stóp o 50 pb w tym dniu było zmniejszenie kosztu obsługi istniejących kredytów dla osób fizycznych i przedsiębiorstw. RPP spodziewa się spadku inflacji w wyniku recesji związanej z covid-19.

POL: Szef PFR Paweł Borys szacuje, że spadek PKB w II kw. wyniesie 8-10%. W jego ocenie dołek aktywności gospodarczej przypadł na drugą połowę kwietnia. W jego ocenie ostatnia obniżka stóp nie zwiększy popytu na kredyt, bo banki zacieśniają warunki kredytowe.

### DZIŚ NA RYNKU...

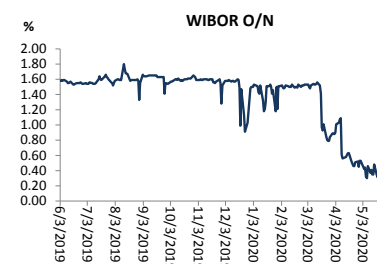
CZK: PKB (I kw),

HUN: PMI przemysł (maj)

### W CENTRUM UWAGI

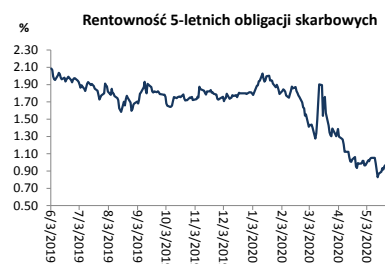
Dzisiaj kalendarz makro zawiera PKB za I kw. z Czech oraz indeks PMI w przemyśle z Węgier za maj.

Wykres 1. WIBOR O/N



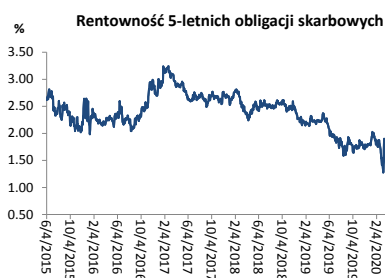
Źródło: Bloomberg

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
CZK	9:00	PKB (I kw)		-3,3% (-2,0%)	-3,6% (-2,2%)
HUN	9:00	PMI przemysł (maj)		40,3	37,3



## Rynek walutowy

Dziś złoty był silniejszy o 0,7% wobec USD i umocnił się o 0,6% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3700-4,4050 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0.2% wobec EUR.

## Obligacje i bony skarbowe

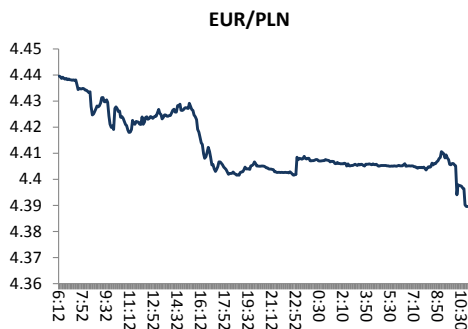
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 4 pb w sektorze 10-let i pozostała bez zmian w pozostałej części krzywej.

## Stopy procentowe

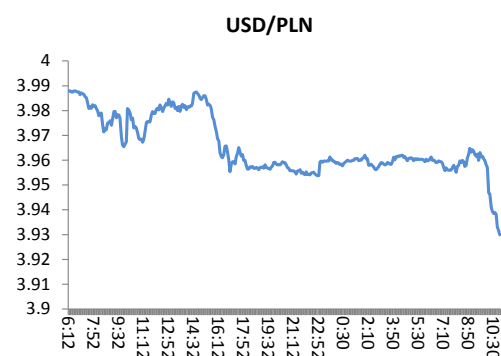
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,00%-0,05%. Stawki swap były praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

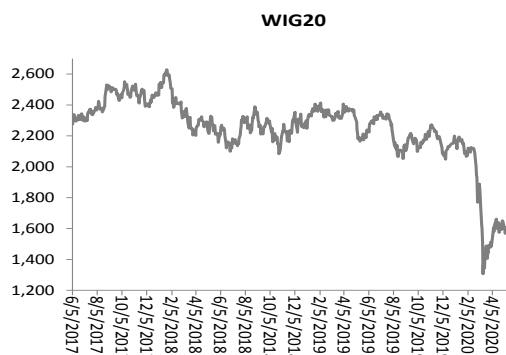
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,36% a indeks S&P 500 zyskał 0,38%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,83%, indeks CAC 40 wzrósł o 1,92% a indeks DAX zwiększył się o 3,38%. Indeks Nikkei wzrósł o 1,19%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,29% a indeks WIG20 zyskał 0,14%.



Źródło: Bloomberg

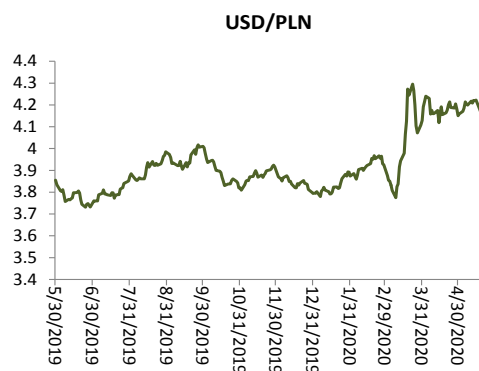
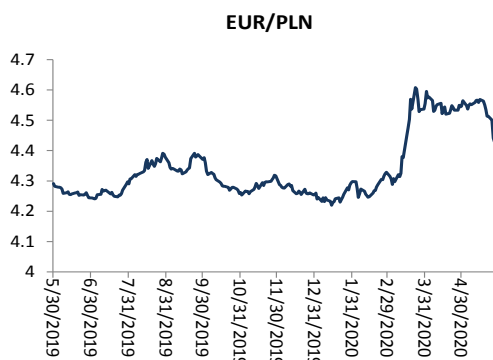


Źródło: Bloomberg



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