



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W kwietniu na rachunku obrotów bieżących wystąpiła nadwyżka w wysokości 1163 mln EUR. Deficyt handlowy wyniósł -33 mln EUR, eksport spadł o 29,2% r/r do 13,78 mld EUR a import zmniejszył się o 28,2% r/r do 13,81 mld EUR. Saldo usług wyniosło 1,2 mld EUR. W kwietniu przychody z usług spadły o 40,6% r/r do 3,0 mld EUR a rozchody z usług spadły o 43,8% r/r do 1,78 mld EUR. Deficyt na rachunku dochodów pierwotnych wyniósł tylko 85 mln EUR a nadwyżka na rachunku dochodów wtórnych wyniosła zaledwie 26 mln EUR.

POL: Minister Finansów Tadeusz Kościński szacuje, że PKB Polski spadnie o 4-5% w 2020r.

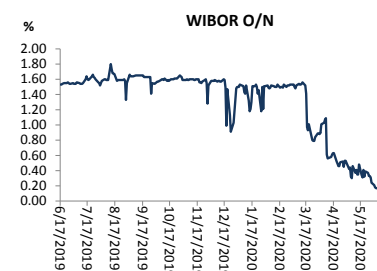
### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Posiedzenie RPP, inflacja bazowa (maj)

### W CENTRUM UWAGI

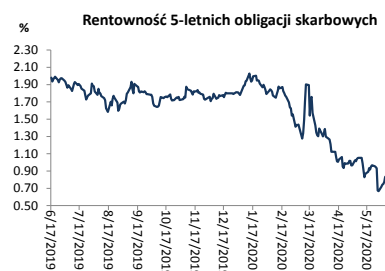
Dziś w centrum uwagi będzie posiedzenie RPP. Spodziewamy się pozostawienia ustawień polityki pieniężnej bez zmian. Kalendarz makro po stronie krajowej zawiera inflację bazową za maj a po stronie zagranicznej inflację za maj z Niemiec oraz sprzedaż detaliczną i produkcję przemysłową za maj z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



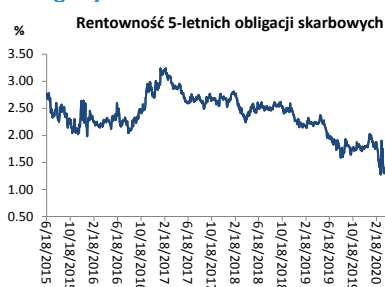
Źródło: Bloomberg

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	8:00	Inflacja (kwi)		-0,1% (0,6%)	-0,1% (0,6%)
POL		Decyzja RPP	0,10%		0,10%
POL	14:00	Inflacja bazowa (maj)	-0,2% (3,6%)		-0,2% (3,7%)
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (maj)	9,0%		8,4%
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (maj)	2,9%		3,0%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



## Rynek walutowy

Dziś złoty był silniejszy o 0,9% wobec USD i umocnił się o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,4100-4,4400 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,6% wobec EUR ze względu na wzrost apetytu na ryzyko po tym, jak administracja Donalda Trumpa zapowiedziała uruchomienie programu inwestycji infrastrukturalnych o wartości 1 biliona USD a Fed rozpoczął skup obligacji korporacyjnych.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych pozostała bez zmian wzdłuż całej krzywej.

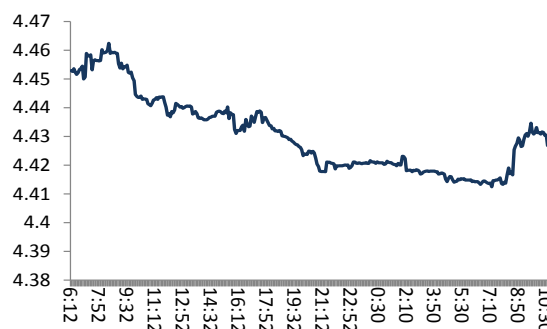
## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,00%-0,05%. Stawki swap były bez zmian we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

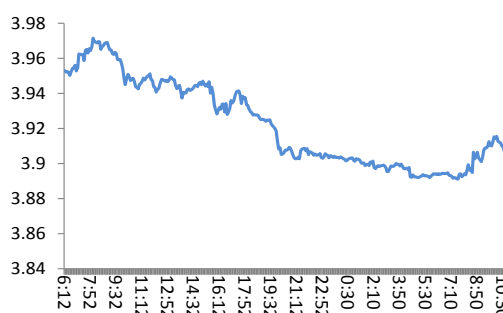
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,62% a indeks S&P 500 zyskał 0,83%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 2,23%, indeks CAC 40 wzrósł o 1,91% a indeks DAX zwiększył się o 2,32%. Indeks Nikkei wzrósł o 4,48%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 2,26% a indeks WIG20 zyskał 2,52%.

EUR/PLN



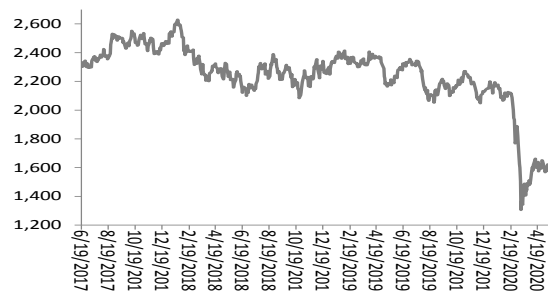
Źródło: Bloomberg

USD/PLN



Źródło: Bloomberg

WIG20



Źródło: Bloomberg

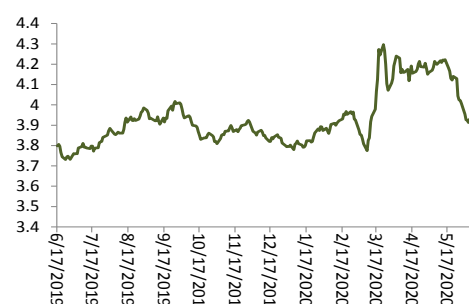
## Średnioterminowe trendy walutowe:

EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

USD/PLN



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