



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W maju inflacja bazowa wyniosła -0,1% m/m oraz 3,8% r/r po inflacji bazowej w wysokości 3,6% r/r w kwietniu. Inflacja bazowa rośnie głównie z powodu wzrostu cen usług.

POL: RPP, zgodnie z oczekiwaniami, utrzymała ustawienia polityki pieniężnej bez zmian. W komunikacie po posiedzeniu Rada podkreśliła, że w Polsce dane o koniunkturze w kwietniu wskazują na silny spadek aktywności gospodarczej, obniżenie wynagrodzeń i zatrudnienia w przedsiębiorstwach oraz słabe nastroje konsumentów i przedsiębiorstw. Rada stwierdziła, że w ostatnich tygodniach nastąpiło stopniowe łagodzenie restrykcji dotyczących ograniczenia działalności gospodarczej, co przełożyło się na pewną poprawę nastrojów. Towarzyszył temu istotny spadek inflacji. RPP oczekuje, że w najbliższym czasie kontynuowane będzie ożywienie aktywności gospodarczej, czemu będą sprzyjać działania ze strony polityki gospodarczej, w tym poluzowanie polityki pieniężnej NBP, które w ocenie RPP ogranicza skalę spadku zatrudnienia, wspierając dochody gospodarstw domowych oraz sytuację finansową firm. Skala oczekiwanego ożywienia aktywności może być ograniczana przez niepewność dotyczącą skutków pandemii, niższe dochody, słabsze niż w poprzednich latach nastroje podmiotów gospodarczych oraz brak wyraźnego dostosowania kursu złotego do globalnego wstrząsu wywołanego pandemią i poluzowania polityki pieniężnej NBP. RPP, w ramach operacji strukturalnych, będzie kontynuować zakupy obligacji skarbowych i obligacji emitowanych przez BGK oraz PFR.

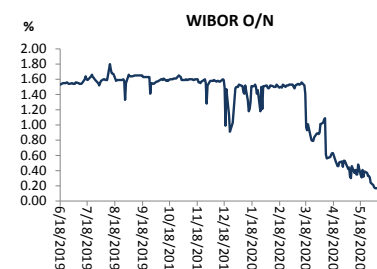
DZIŚ NA RYNKU...

EMU: inflacja (maj), inflacja bazowa (maj)

W CENTRUM UWAGI

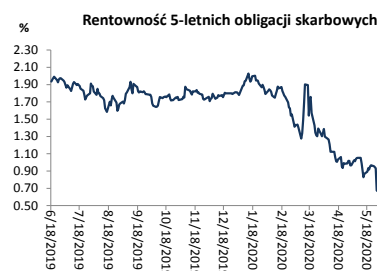
Dziś w centrum uwagi będą dane o inflacji i inflacji bazowej ze strefy euro za maj oraz dane z rynku mieszkaniowego w USA za maj.

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
EMU	11:00	Inflacja (maj)		-0,1% (0,1%)	-0,1% (0,1%)
EMU	11:00	Inflacja bazowa (maj)		(0,9%)	(0,9%)
USA	14:30	Rozpoczęte budowy domów (maj)	1100 tys.		1100 tys.



Rynek walutowy

Dziś złoty był słabszy o 1,0% wobec USD i osłabił się o 0,4% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Złoty osłabił się, po tym, jak RPP stwierdziła w komunikacie po posiedzeniu, że złoty jest mocniejszy niż wynikałoby to z poziomu stóp procentowych. Dziś złoty powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,4300-4,4700 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,6% wobec EUR po dwukrotnie lepszych od oczekiwań danych o sprzedaży detalicznej w USA w maju.

Obligacje i bony skarbowe

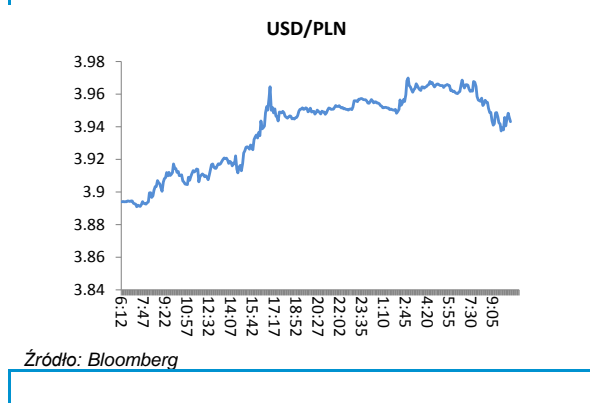
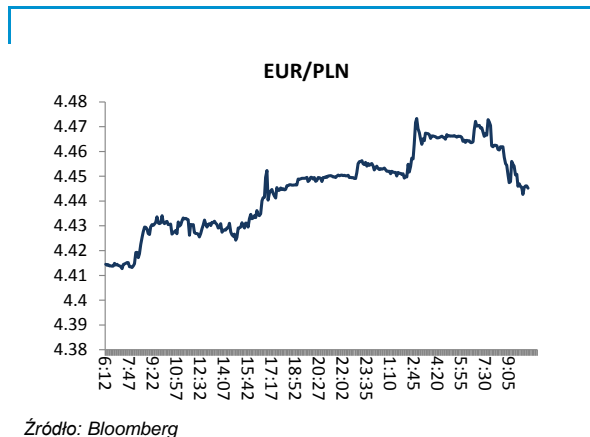
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb w sektorze 5-lat i zwiększyła się o 6 pb w sektorze 10-lat.

Stopy procentowe

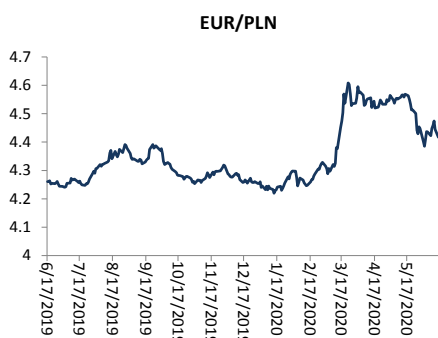
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,00%-0,05%. Stawki swap były bez zmian we wszystkich terminach.

Rynki akcji

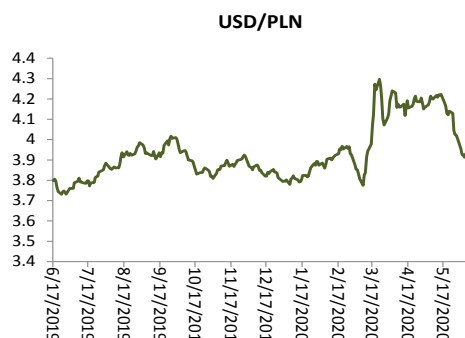
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 2,04% a indeks S&P 500 zyskał 1,90%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,67%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,64% a indeks DAX zwiększył się o 0,40%. Indeks Nikkei spadł o 0,56%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,22% a indeks WIG20 zyskał 0,08%.



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