



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W maju sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła o 14,5% m/m po spadku o 13,1% m/m w kwietniu i spadku o 3,2% m/m w marcu br. W ujęciu rocznym, nominalna sprzedaż detaliczna spadła o 8,6%. W maju sprzedaż detaliczna w cenach bieżących była niższa o 3,7% niż w lutym, co oznacza, że popyt ze strony gospodarstw domowych został niemal odbudowany. Maj był pierwszym miesiącem otwarcia gospodarki i gospodarstwa domowe realizowały odłożony popyt, zwłaszcza na dobra trwałego użytku. Kolejne miesiące będą kluczowe dla określenia, w jakim stopniu spadła skłonność do konsumpcji. Spodziewamy się, że w ciągu najbliższych miesięcy gospodarstwa domowe będą starały się zwiększyć lub odbudować poziom oszczędności. Spodziewamy się także zmiany struktury konsumpcji polegającej na zmniejszeniu zakupów towarów konsumpcyjnych o krótkim okresie użytkowania oraz wzroście udziału wydatków koniecznych w koszyku konsumenta. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w maju wzrosła o 14,9% m/m oraz spadła o 8,6% r/r.

POL: W maju produkcja budowlana montażowa spadła o 5,1% r/r, i była znacznie słabsza od oczekiwań.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: produkcja budowlana (maj), podaż pieniądza M3 (maj),

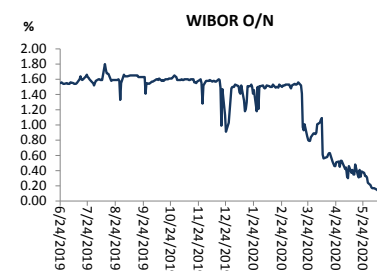
HUN: decyzja NBH

USA: PMI (cze), sprzedaż nowych domów (maj)

W CENTRUM UWAGI

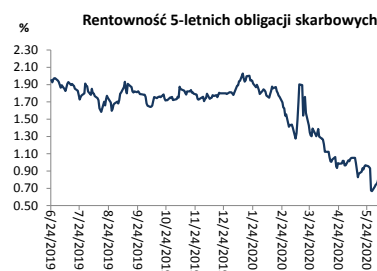
Dzisiaj w centrum uwagi będą dane o produkcji budowlanej oraz podaży pieniądza M3 za maj z Polski oraz PMI za czerwiec i sprzedaż nowych domów za maj z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Produkcja budowlana (maj)	-1,5%	-5,1%	-1,5%
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 (maj)	1,2% (14,4%)		1,8% (14,6%)
HUN	14:00	Decyzja NBH	0,90%		0,90%
USA	15:45	PMI przemysł (cze)	50,0		50,0
USA	16:00	Sprzedaż nowych domów (maj)	65 tys.		650 tys.



Rynek walutowy

Dziś złoty był silniejszy o 1,0% wobec USD i umocnił się o 0,4% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Złoty umocnił się po lepszych od oczekiwań danych o sprzedaży detalicznej za maj. Dziś złoty powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,4200-4,4550 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,6% wobec EUR, po tym, jak prezydent Trump potwierdził, że umowa handlowa z Chinami nadal obowiązuje, co spowodowało wzrost apetytu na ryzyko i osłabiło USD.

Obligacje i bony skarbowe

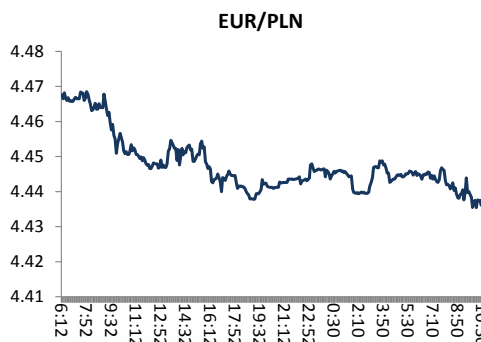
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-3 pb we wszystkich terminach.

Stopy procentowe

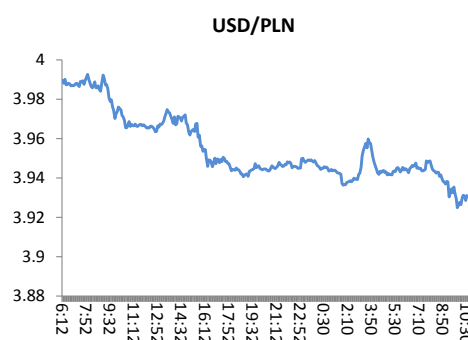
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,00%-0,05%. Stawki swap były bez zmian we wszystkich terminach.

Rynki akcji

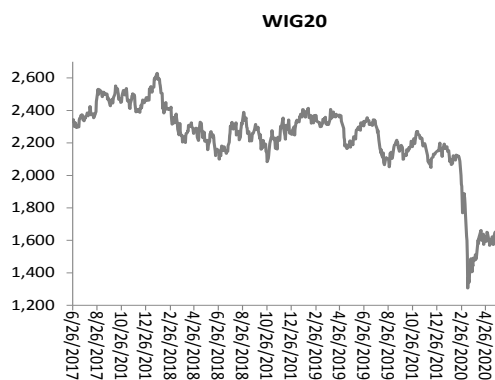
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,59% a indeks S&P 500 zyskał 0,65%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 1,15%, indeks CAC 40 wzrósł o 1,59% a indeks DAX zwiększył się o 2,61%. Indeks Nikkei wzrósł o 0,50%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 2,29% a indeks WIG20 zyskał 2,56%.



Źródło: Bloomberg

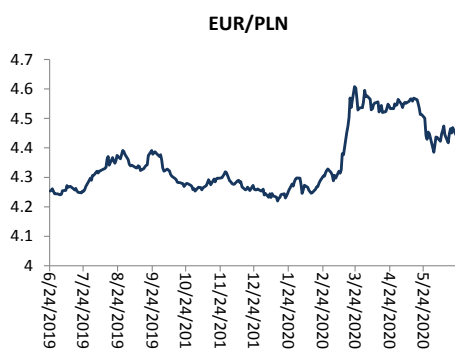


Źródło: Bloomberg

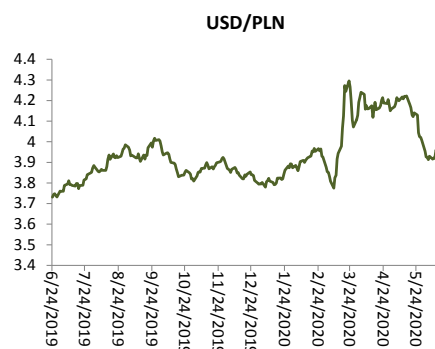


Źródło: Bloomberg

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