



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Inflacja w kwietniu została potwierdzona w wysokości 0,7% m/m i 14,7% r/r. Ceny żywności wzrosły o 0,5% m/m i 19,7% r/r (dodając 0,14 pkt. proc. do inflacji miesięcznej), ceny odzieży i obuwi wzrosły o 3,3% m/m i 8,1% r/r (dodając 0,13 pp. do inflacji m/m), ceny transportu wzrosły o 0,8% m/m i 4,6% r/r (dodając 0,08 pp.), ceny pozostałych towarów i usług (w tym sprzedawanych przez Internet) wzrosły o 1,1% m/m oraz 13,5% r/r (dodając 0,06 pp.) a ceny usług rekreacji i kultury oraz w restauracjach i hotelach wzrosły odpowiednio o 0,8% m/m i 14,9% r/r oraz 1,0% m/m i 16,2% r/r dodając po 0,05 pp. do inflacji m/m. Obecnie głównym źródłem inflacji jest wzrost cen żywności oraz odzieży i obuwi oraz paliw. Wzrastają ceny usług sezonowych (rekreacja, hotele i gastronomia) oraz widać efekty wtórne w kategorii inne towary i usługi.

POL: W marcu na rachunku obrotów bieżących wystąpiła nadwyżka w wysokości 1643 mln EUR po nadwyżce 2586 mln EUR w lutym. W marcu eksport wzrósł o 15,5% r/r do 30,0 mld EUR a import spadł o 3,0% r/r do 29,4 mld EUR. W marcu saldo usług było dodatnie i wyniosło 3129 mln EUR, saldo dochodów pierwotnych było ujemne (-2450 mln EUR) a saldo dochodów wtórnych wyniosło 356 mln EUR.

DZIŚ NA RYNKU

POL: PKB (1 kw, wst.), inflacja bazowa (kwi)

HUN: PKB (1 kw, wst.)

EMU: PKB (1 kw., wst.)

DEU: ZEW (maj)

USA: Sprzedaż detaliczna (kwi), produkcja przemysłowa (kwi)

W CENTRUM UWAGI

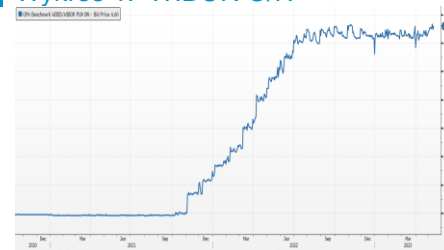
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera PKB za 1 kw. oraz inflację bazową za kwiecień z Polski, PKB za 1 kw. ze strefy euro oraz Węgier, indeks ZEW za maj z Niemiec oraz sprzedaż detaliczną i produkcję przemysłową za kwiecień z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	8:30	PKB (1 kw, wst.)		-0,2% (-0,9%)	-0,7% (-1,0%)
POL	10:00	PKB (1 kw, wst.)	(-0,5%)	3,9% (-0,2%)	0,8% (-0,9%)
DEU	11:00	ZEW oczekiwania (maj)		-10,7	-5,0
EMU	11:00	PKB (1 kw, wst.)		0,1% (1,3%)	0,1% (1,3%)
POL	14:00	Inflacja bazowa (kwi)	1,2% (12,3%)		1,2% (12,2%)
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (kwi)	0,7%		0,8%
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (kwi)	0,1%		0,0%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,7% wobec USD, był silniejszy o 0,4% wobec EUR oraz umocnił się o 0,2% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się o 0,3% wobec GBP. Złoty umocnił się dziś rano do poniżej 4,50 PLN za EUR po lepszych od oczekiwań danych o PKB za 1 kw. z Polski, pokazujących, że polska gospodarka nie weszła w techniczną recesję.

Dziś rano USD osłabił się o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Słabe dane z rynku pracy w UK, osłabiały GDP.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 3-4 punkty bazowe we wszystkich sektorach.

Rynki akcji

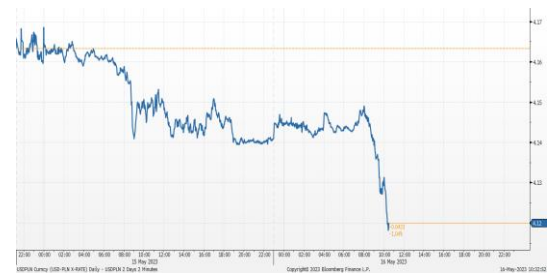
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,14% a indeks S&P 500 zyskał 0,30%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,18%, indeks CAC 40 spadł o 0,04%, indeks DAX wzrósł o 0,11%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,73% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,43% a indeks WIG20 zyskał 0,50%.

Kurs EUR/PLN



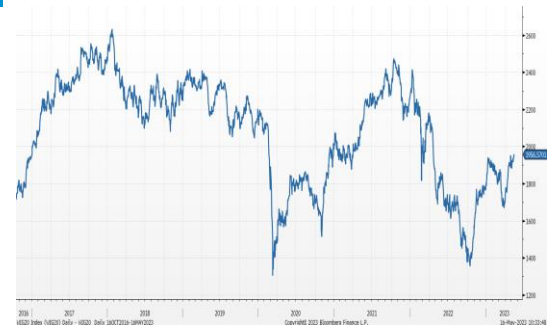
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

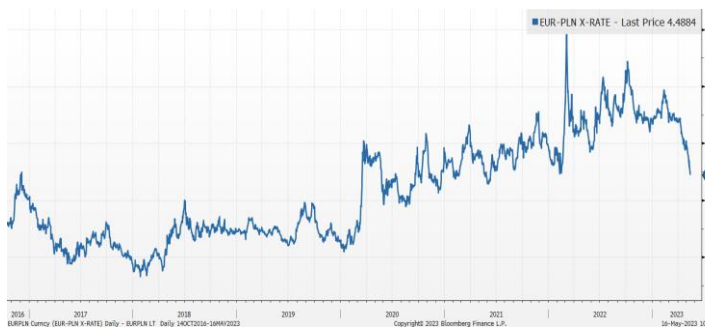
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

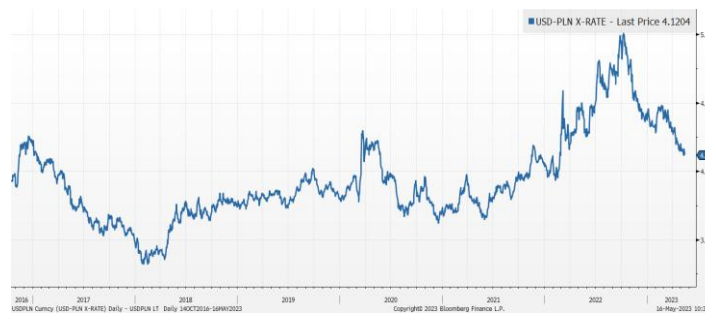
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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., al. Armii Ludowej 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