



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

**POL:** Jerzy Kropiwnicki z RPP stwierdził, że inflacja, która osiągnęła 4,3% w kwietniu, może przekroczyć 4% na koniec roku. Dodał, że główne czynniki powodujące inflację, a więc ceny energii i paliw oraz ceny żywności i ceny regulowane administracyjnie, są obecnie poza kontrolą polityki pieniężnej. W jego opinii również zakłócenia łańcuchów dostaw oraz odłożony popyt konsumenta i zwiększenie skłonności do konsumpcji przez posiadaczy średnich i niskich dochodów (z powodu niskich stóp procentowych) przyczyniają się również do wzrostu inflacji. W opinii Kropiwnickiego, pozytywny wpływ słabszego złotego na polski eksport przeważa nad potencjalnym impulsem inflacyjnym w cenach dóbr importowanych.

**USA:** Inflacja bazowa w kwietniu wzrosła o 0,9% m/m wobec konsensusu 0,3% m/m, a inflacja konsumenta wzrosła o 0,8% m/m wobec prognozowanych 0,2% m/m. Główne czynniki wzrostu inflacji w USA, podnoszące miesięczną o inflację łącznie o 0,55 pkt. proc. to wzrost cen samochodów używanych o 10% m/m, usług hotelowych o 7,6% m/m oraz cen biletów lotniczych o 10,2% m/m. W kwietniu amerykańska inflacja wzrosła do 4,2% r/r a inflacja bazowa do 3,0% r/r z odpowiednio 2,6% r/r i 1,6% r/r w marcu. Komentarze z Fed podkreślają zaskoczenie danymi, ale kładą nacisk na oczekiwany przejściowy charakter impulsu inflacyjnego.

## DZIŚ NA RYNKU

**USA:** Ceny producenta (kwi), liczba nowych bezrobotnych.

## W CENTRUM UWAGI

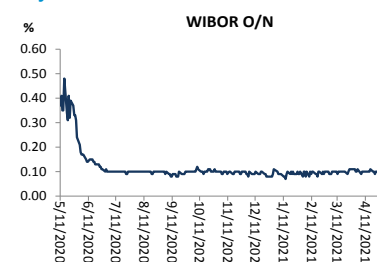
Dziś, po zaskakująco wysokiej inflacji konsumenta w USA w kwietniu, uwaga rynków będzie skierowana na dane o cenach producenta z USA za kwiecień. Kalendarz ekonomiczny zawiera także liczbę nowych bezrobotnych w USA.

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
USA	14:30	Ceny producenta (kwi)	0,2%		0,4%
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	490 tys.		490 tys.

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

### Wykres 1. WIBOR O/N



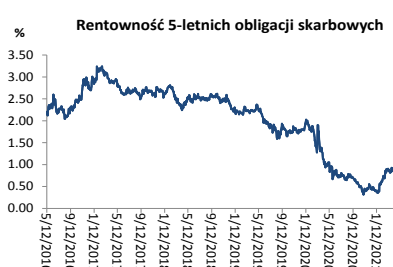
Źródło: Bloomberg

### Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

### Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,4% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5350-4,5600 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,3% wobec EUR, po publikacji zaskakująco wysokiej inflacji za kwiecień z USA.

## Obligacje i bony skarbowe

Wczoraj w ramach operacji strukturalnych na wczorajszej aukcji NBP zakupił obligacje skarbowe o wartości 7,7 mld PLN i obligacje BGK o wartości 277,2 mln PLN (łącznie 7,97 mld PLN) wobec ofert sprzedaży o wartości 11,1 mld PLN (w tym 2,7 mld PLN ofert sprzedaży obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa). Od początku prowadzenia programu NBP skupił obligacje o łącznej wartości nominalnej 131,8 mld PLN, z czego 74,8 mld PLN obligacji rządowych i 57,0 mld PLN obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa, z czego 37,2 mld PLN obligacji BGK za i 19,8 mld PLN obligacje PFR.

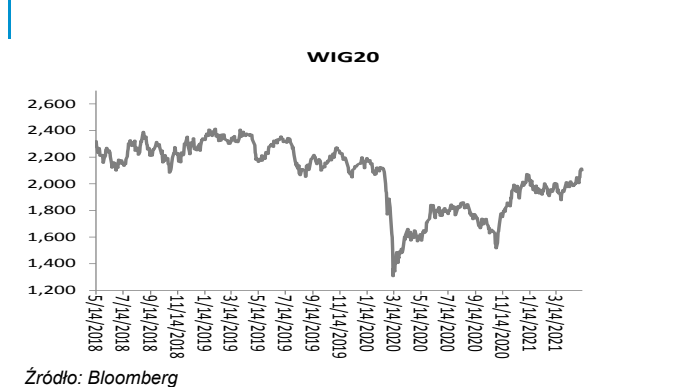
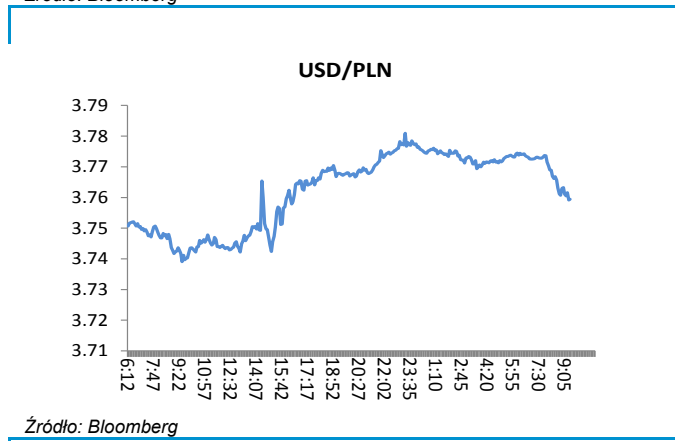
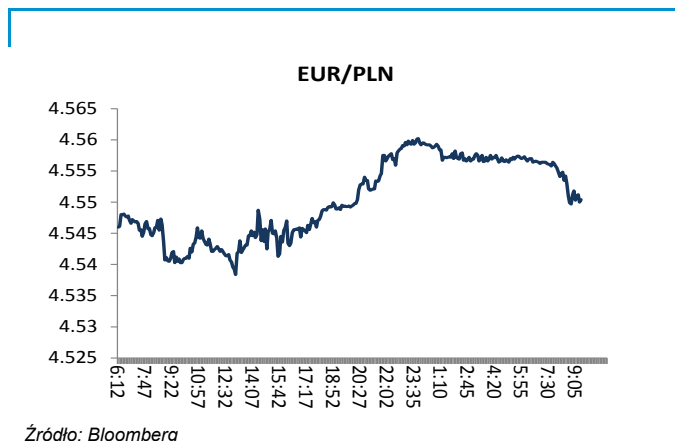
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 9 pb w sektorze 5-lat i zwiększyła się o 5pb w sektorze 10-lat, z powodu obaw przed inflacją.

## Stopy procentowe

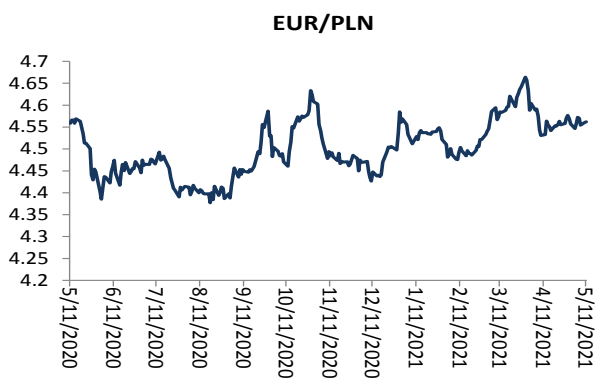
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 3 pb w sektorze 2-lata.

## Rynki akcji

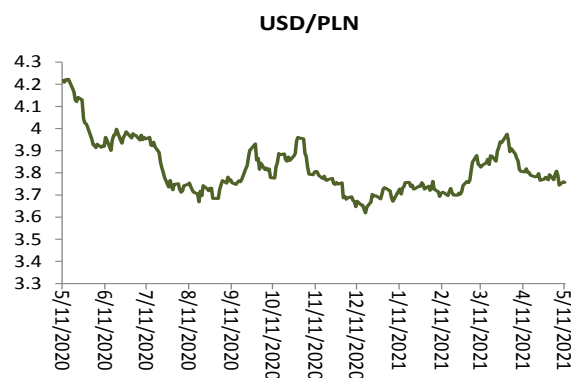
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 1,99%, a indeks S&P 500 stracił 2,14%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 1,64%, indeks CAC 40 zmniejszył się o 1,42% a indeks DAX spadł o 1,60%. Dziś indeks Nikkei zamknął się o 2,49% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 1,21% a indeks WIG20 stracił 1,29%. Indeksy giełdowe silnie spadały z powodu obaw przed inflacją.



## 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., 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