



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Jerzy Żyżyński z RPP stwierdził, że W celu zakotwiczenia oczekiwań inflacyjnych można byłoby rozważyć jednorazową podwyżkę stóp proc. o 10-15 pb. Jego zdaniem, gdy 29 maja zdjęte zostaną główne restrykcje epidemiczne będzie można myśleć o zakończeniu programu skupu aktywów i niedługo potem go wygasić. Dodał, że razie nie widać przesłanek do podwyżek stóp w bieżącym roku, ponieważ wzrost inflacji jest spowodowany przez czynniki będące poza obszarem oddziaływania polityki pieniężnej. W jego ocenie jest również za wcześnie, na podwyżkę stopy rezerwy obowiązkowej. Wyraził pogląd, że obecnie NBP powinien skupić się na wspieraniu wzrostu gospodarczego.

POL: Eugeniusz Gatnar z RPP stwierdził, że RPP powinna skoncentrować się przede wszystkim na przeciwdziałaniu inflacji. Jego zdaniem, NBP powinien podnieść stopy procentowe o 10-15 pb oraz, aby wspierać wzrost gospodarczy, kontynuować program skupu obligacji do czasu napłynięcia środków pomocowych z UE. W jego ocenie, gospodarka Polski jest już na ścieżce wzrostowej, a inflacja będzie nadal wzrastać, m.in. ze względu na odłożony popyt konsumpcyjny.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: PKB (I kw), inflacja (kwi), bilans płatniczy (mar)

USA: Sprzedaż detaliczna (kwi)

### W CENTRUM UWAGI

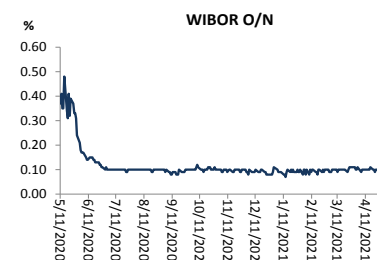
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera PKB za I kw., inflację za kwiecień oraz bilans płatniczy za marzec z Polski oraz sprzedaż detaliczną za kwiecień z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Inflacja (kwi)	0,7% (4,3%)	0,8% (4,3%)	0,7% (4,3%)
POL	10:00	PKB (1 kw)	0,5% (-2,0%)	0,9% (-1,2%)	1,1% (-1,4%)
POL	14:00	Obroty bieżące (mar)	1265 mln EUR		1635 mln EUR
POL	14:00	Bilans handlowy (mar)	765 mln EUR		1000 mln EUR
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (kwi)	2,0%		1,0%

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 – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,6% wobec USD i umocnił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5200-4,5550 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,4% wobec EUR, po wzroście apetytu na ryzyko.

## Obligacje i bony skarbowe

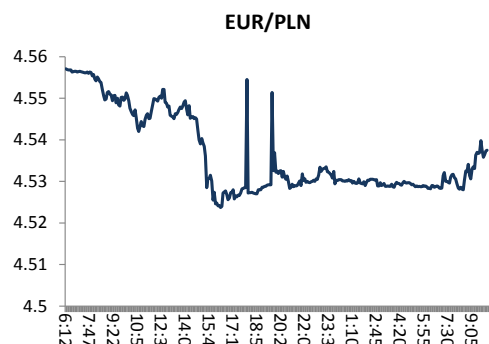
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 9 pb w sektorze 5-lat i zwiększyła się o 5pb w sektorze 10-lat.

## Stopy procentowe

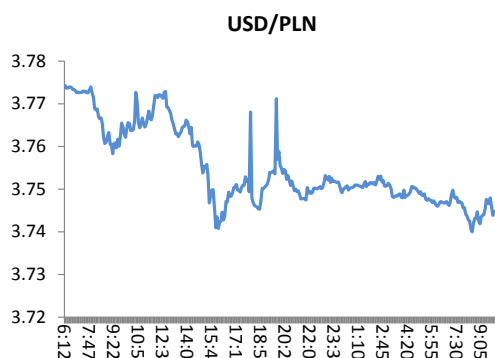
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 10 pb w sektorze 2-lata i zwiększyły się o 3 pb w sektorze 5-lat.

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 1,29%, a indeks S&P 500 zyskał 1,22%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,65%, indeks CAC 40 zwiększył się o 0,32% a indeks DAX wzrósł o 0,19%. Dziś indeks Nikkei zamknął się o 2,32% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,70% a indeks WIG20 stracił 1,05%.



Źródło: Bloomberg

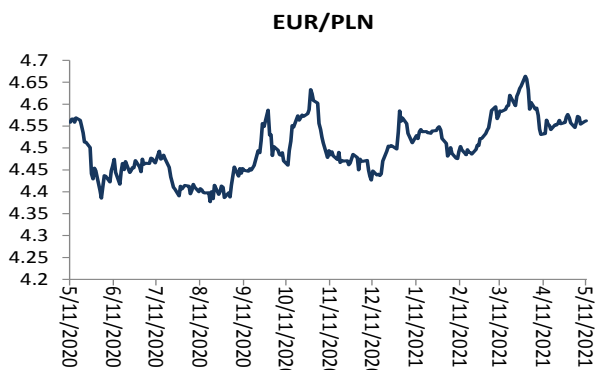


Źródło: Bloomberg

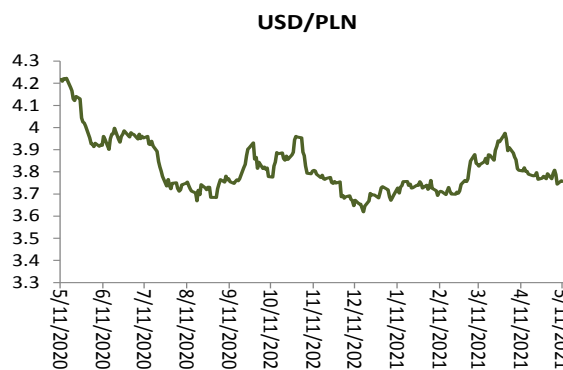


Źródło: Bloomberg

## 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., 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