



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na konferencji prasowej prezes NBP prof. Adam Glapiński stwierdził, że Rada jest wciąż w fazie zaostrzania polityki pieniężnej i dodał, że nie są prowadzone dyskusje na temat obniżki stóp a RPP jest w trybie wyczekiwania. Jego zdaniem obniżka stóp pod koniec roku jest możliwa, jeśli ścieżka dojścia do celu inflacyjnego będzie klarowna. Prezes NBP stwierdził, że inflacja bazowa jest w pobliżu szczytu albo go już osiągnęła i zacznie spadać w najbliższych miesiącach. W jego ocenie inflacja konsumenta będzie spadać do jednocyfrowego poziomu w IV kw., a być może już we wrześniu. Dodał, że ma nadzieję, że inflacja spadnie do 7% na koniec roku. Powtórzył, że RPP nie celuje w określony poziom kursu walutowego, ale w jego ocenie dalsze umacnianie się złotego może zmniejszyć inflację o 1 punkt procentowy. Prezes NBP spodziewa się, że w 2 kw. br. pojawi się realny wzrost wynagrodzeń, ale w ocenie prof. Glapińskiego wynagrodzenia nie powodują presji inflacyjnej. W jego ocenie gospodarka Polski nie odczuwa braku zablokowanych funduszy UE. Prezes NBP poinformował również, że NBP zwiększył rezerwy złota o 15 ton do 243 ton.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Opis dyskusji na posiedzeniu RPP
 UK: Produkcja przemysłowa (mar), PKB (1 kw)
 FRA: Inflacja (kwi),
 USA: Nastroje konsumenckie wg. Uniw. Michigan (maj)

W CENTRUM UWAGI

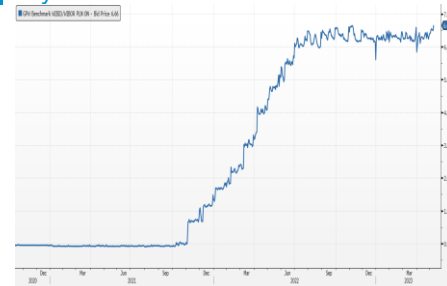
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera opis dyskusji na posiedzeniu RPP, inflację konsumenta za kwiecień z Francji, produkcję przemysłową za marzec i PKB za 1 kw. z Wielkiej Brytanii oraz nastroje konsumenckie wg. Uniw. Michigan za maj z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | Godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|------|---------|---|-------------|--------------|--------------|
| UK | 8:00 | Produkcja przemysłowa (mar) | | 0,7% (-2,0%) | 0,7% (-2,0%) |
| UK | 8:00 | PKB (1 kw) | | 0,1% (0,2%) | 0,1% (0,2%) |
| FRA | 9:00 | Inflacja (kwi) | | 0,6% (5,9%) | 0,6% (5,9%) |
| POL | 14:00 | Opis dyskusji na posiedzeniu RPP | | | |
| USA | 16:00 | Nastroje konsum. wg. Uniw. Michigan (maj) | 62,0 | | 63,0 |

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 słabszy o 0,5% wobec USD, był słabszy o 0,4% wobec EUR oraz osłabił się o 0,8% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się o 0,1% wobec GBP. Złoty osłabił się w trakcie konferencji prezesa NBP.

Dziś rano USD umocnił się o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF umocnił się wobec USD z powodu obaw o kondycję regionalnych banków oraz z powodu patu legislacyjnego w sprawie podniesienia limitu zadłużenia w USA.

Obligacje i bony skarbowe

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

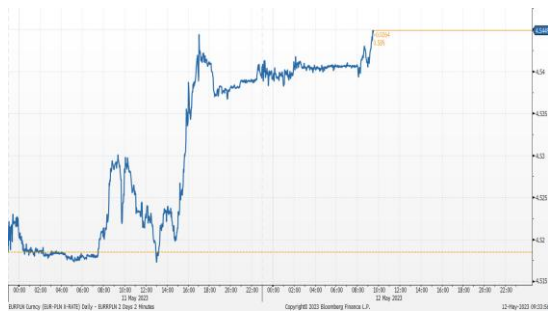
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 2-3 punkty bazowe we wszystkich sektorach.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,60% a indeks S&P 500 stracił 0,17%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,38%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,86%, indeks DAX wzrósł o 0,50%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,90% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,61% a indeks WIG20 zyskał 0,82%.

Kurs EUR/PLN



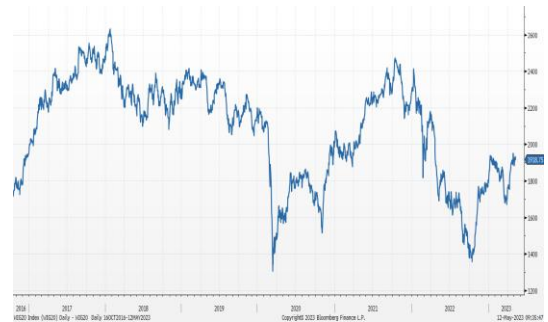
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

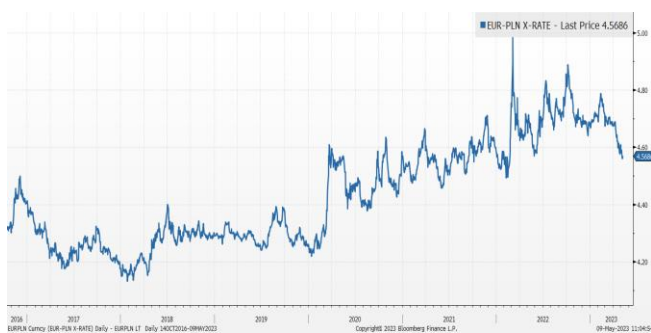
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

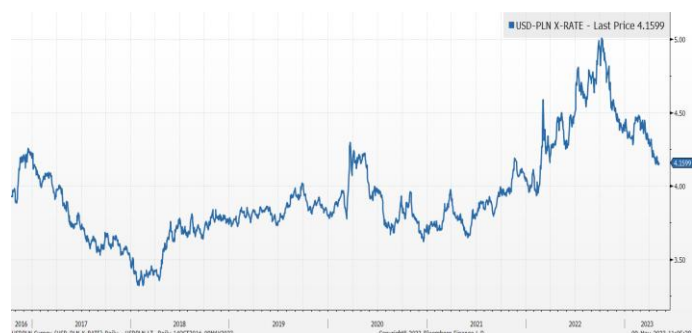
Średnioterminowe trendy walutowe:

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