



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej rozpoczyna dwudniowe posiedzenie na temat polityki pieniężnej. Sądzymy, podobnie jak rynek, że RPP pozostawi w czwartek stopy procentowe bez zmian z główną stopą referencyjną w wysokości 5,75%. Większość członków RPP, którzy wypowiedzieli się ostatnio, wyrażała pogląd, że stopy procentowe pozostaną bez zmian w tym roku, a z całą pewnością wykluczali obniżki stóp w najbliższym czasie. Niektórzy członkowie RPP zinterpretowali częściowe uwolnienie cen energii elektrycznej od lipca br. jako otwarcie możliwości dyskusji nad obniżką stóp procentowych pod koniec br. Inflacja konsumenta osiągnęła prawdopodobnie swoje minimum w marcu br. a minimum inflacji bazowej powinno wystąpić w najbliższych miesiącach. RPP w komunikatach mocno podkreśla, że będzie działać na podstawie napływających danych. Dane o inflacji konsumenta za kwiecień dały wskazówki o wpływie przywrócenia VAT na żywność nieprzetworzoną na inflację – RPP z pewnością będzie chciała poczekać na dane o inflacji za lipiec, które pokażą wpływ wyższych cen energii na inflację konsumenta. Dla RPP również istotne będzie to, jak będzie zachowywać się realna gospodarka, w szczególności, jak szybko będzie odbudowywać się popyt ze strony gospodarstw domowych.

## DZIŚ NA RYNKU

POL: RPP rozpoczyna posiedzenie decyzyjne

DEU: Produkcja przemysłowa (mar)

HUN: Minutes z posiedzenia NBH

USA: Zapasy hurtowe (mar)

## W CENTRUM UWAGI

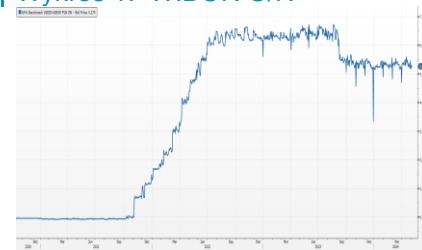
Dziś RPP rozpoczyna dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Kalendarz ekonomiczny zawiera również produkcję przemysłową z Niemiec za marzec, opis dyskusji na posiedzeniu NBH oraz zapasy hurtowe za marzec z USA.

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (mar)		0,4% (-3,3%)	0,7% (-3,6%)
HUN	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu NBH			
USA	16:00	Zapasy hurtowe (mar)			-0,4%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

### Wykres 1. WIBOR O/N



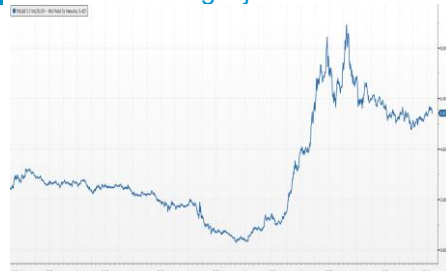
Źródło: Bloomberg

### 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 0,4% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,3% wobec CHF oraz był silniejszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD umocnił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF umocnił się o 0,1% wobec EUR.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych była wyższa o 2 pkt. bazowe w sektorze 2-lata i wzrosła o 1 pkt. bazowy w sektorze 5-lat.

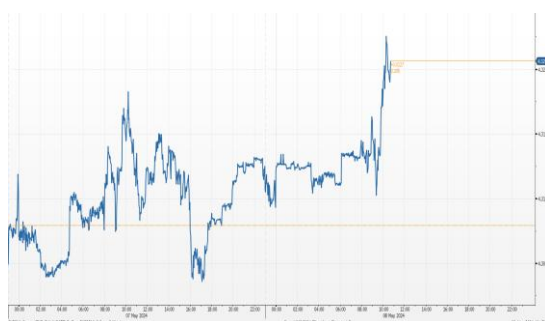
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 1 pkt. bazowy we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

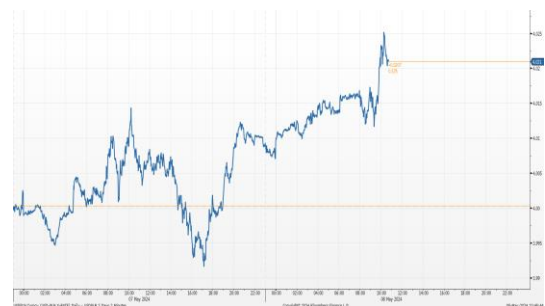
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,08% a indeks S&P 500 wzrósł o 0,13%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,29%, indeks CAC 40 był 0,76% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,49%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,61% niżej. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,12%, a indeks WIG20 spadł o 0,20%.

### Kurs EUR/PLN



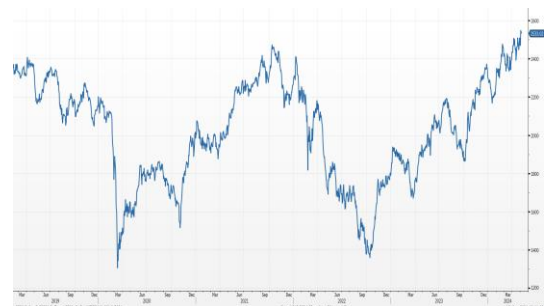
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

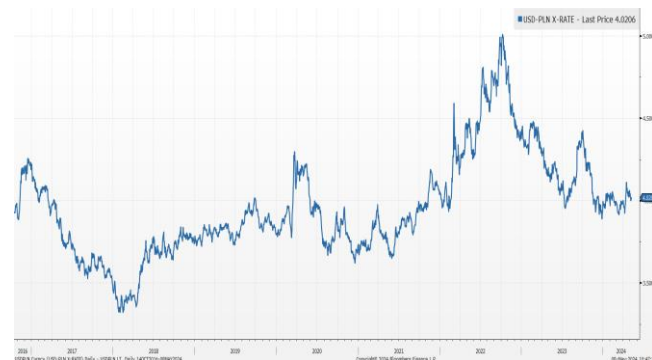
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



# Załącznik 1

## Wyłączenie odpowiedzialności

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 2.098.849.384 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