



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: W maju br. deficyt obrotów bieżących wyniósł 63 mln EUR a deficyt handlowy wyniósł 613 mln EUR. W maju eksport dóbr spadł o 7,6% r/r do 26,4 mld EUR a import dóbr spadł o 2,4% r/r do 27,0 mld EUR. W maju nadwyżka w handlu usługami wyniosła 3,2 mld EUR i była niższa o 100 mln EUR r/r. Przychody z usług wzrosły o 0,1% m/m do 8,1 mld EUR a rozchody zwiększyły się o 2,2% r/r do 4,9 mld EUR. Saldo dochodów pierwotnych wyniosło -2,094 mld EUR a saldo dochodów wtórnych wyniosło -116 mln EUR.

POL: Inflacja w czerwcu została potwierdzona na 0,1% m/m oraz 2,6% r/r. Największy wpływ na inflację m/m miał wzrost cen żywności o 0,7% m/m (dodał 0,19 pkt. proc.) oraz wzrost cen rekreacji i kultury o 1,4% m/m (dodał 0,9 pkt. proc. do inflacji m/m). Ceny transportu spadły o 1,9% m/m i zmniejszyły inflację m/m o 0,18 pkt. proc. a ceny odzieży i obuwia zmniejszyły się o 1,7% m/m i zmniejszyły inflację m/m o 0,06 pkt. proc.

## DZIŚ NA RYNKU

POL: inflacja bazowa (cze), wynik budżetu Państwa (sty-cze)

DEU: ZEW (lip)

USA: sprzedaż detaliczna (cze)

## W CENTRUM UWAGI

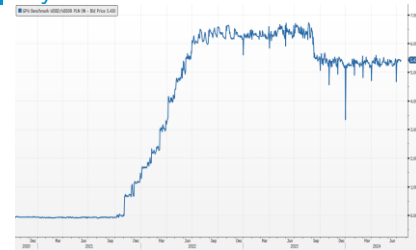
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera inflację bazową i wynik budżetu z Polski, indeks ZEW z Niemiec oraz sprzedaż detaliczną z USA.

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	7:46	Wynik budżetu (sty-cze)		-69,9 mld PLN	
DEU	11:00	Indeks ZEW (lip)			41,0
POL	14:00	Inflacja bazowa (cze)	0,2% (3,8%)		0,2% (3,7%)
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (cze)	-0,5%		-0,3%

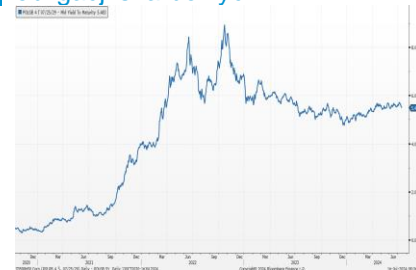
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

### Wykres 1. WIBOR O/N



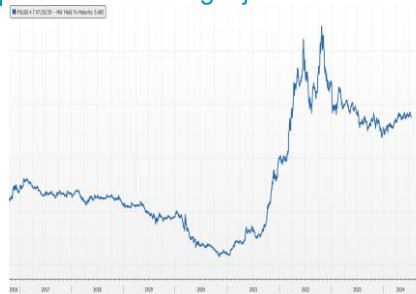
Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś na otwarciu złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,2% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD umacnia się po tym, jak rynki wyceniają większe szanse na wygraną Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś na otwarciu rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1 pb. w sektorach 2-lata i 10-lat. Rynki obligacji są pod wpływem komentarzy ze strony Jerome Powella, wskazujących na zbliżające się obniżki stóp w USA.

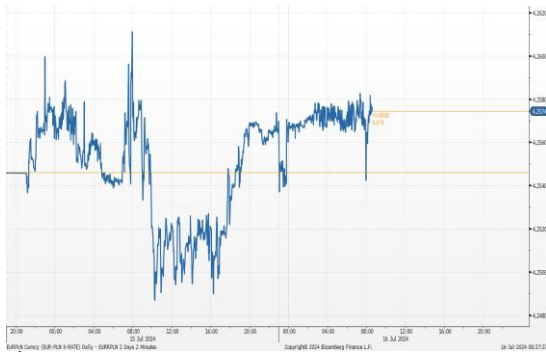
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 1 pkt. bazowy wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

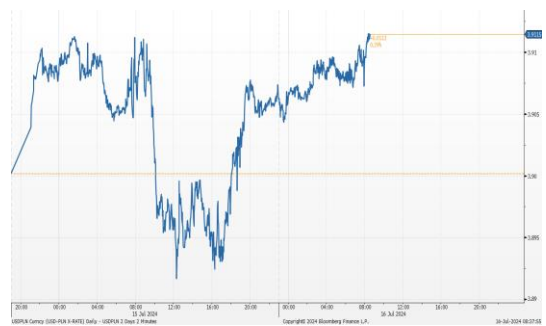
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,53% a indeks S&P 500 zyskał 0,28%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE 100 spadł o 0,85%, indeks CAC 40 był o 1,19% niżej, indeks DAX spadł o 0,84%. Indeks Nikkei na zamknięciu wzrósł o 0,20%. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG spadł o 0,10%, a indeks WIG20 zyskał 0,14%.

### Kurs EUR/PLN



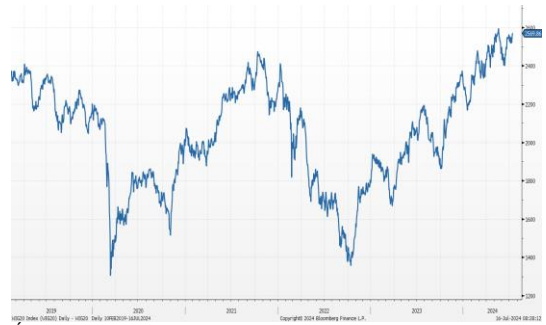
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

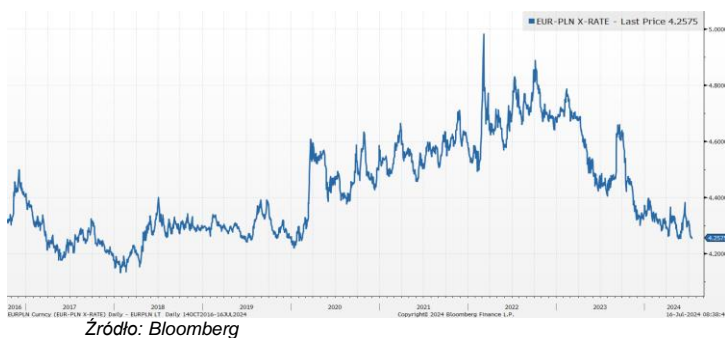
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

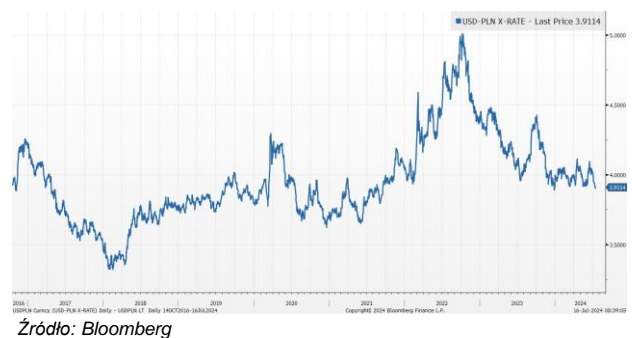
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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