



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp procentowych, zgodnie z oczekiwaniami. W komunikacie po posiedzeniu RPP podkreśliła, że na skutek stopniowego otwierania gospodarek, nastąpiła poprawa koniunktury w sektorze usług, także w strefie euro. RPP spodziewa się dalszego ożywienia aktywności w przemyśle i utrzymywania ograniczeń podaży na niektórych rynkach. RPP podkreśliła, że ceny surowców, w tym ropy naftowej, są wyraźnie wyższe niż przed rokiem, co w połączeniu z zaburzeniami podaży prowadzi do wyższej inflacji w gospodarce światowej. W odniesieniu do Polski, RPP stwierdziła, że silnemu ożywieniu w przemyśle nie towarzyszy powrót sprzedaży detalicznej do poziomu sprzed pandemii. W ocenie Rady, wzrost inflacji do 4,8% w maju wynika głównie ze wzrostu cen paliw, wzrostu cen energii, wzrostu cen żywności oraz wzrostu opłat za usługi komunalne. Czynniki te spowodują, że inflacja w najbliższych miesiącach pozostanie powyżej górnej granicy celu inflacyjnego, ale Rada spodziewa się że w przyszłym roku inflacja ulegnie obniżeniu. NBP będzie prowadził operacje zakupu obligacji skarbowych i obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa na rynku wtórnym. RPP zasygnalizowała, że NBP może również stosować interwencje na rynku walutowym, w celu wzmocnienia oddziaływania poluzowania polityki pieniężnej na gospodarkę.

## DZIŚ NA RYNKU

EMU: Posiedzenie EBC

USA: Inflacja (maj), inflacja bazowa (maj), liczba nowych bezrobotnych

## W CENTRUM UWAGI

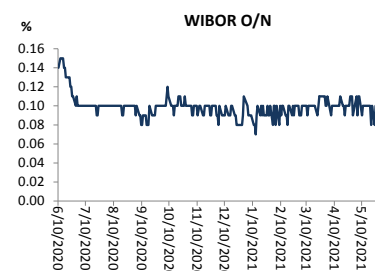
Dzisiaj głównym wydarzeniem jest posiedzenie EBC oraz publikacja liczby nowych bezrobotnych oraz inflacji i inflacji bazowej za maj z USA.

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	13:45	Decyzja EBC	0,00%		0,00%
USA	14:30	Inflacja (maj)	0,4% (4,7%)		0,4% (4,7%)
USA	14:30	Inflacja bazowa (maj)	0,4% (3,4%)		0,4% (3,4%)
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	370 tys.		370 tys.

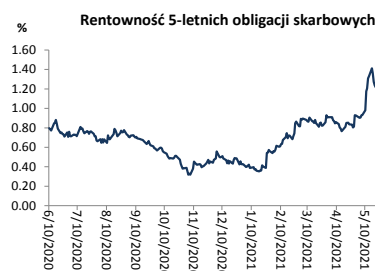
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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 0,7% wobec USD i osłabił się o 0,5% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Złoty osłabił się po tym, jak RPP utrzymała stopy procentowe bez zmian. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,4500-4,4850 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,2% wobec EUR, przed dzisiejszymi danymi o inflacji z USA.

## Obligacje i bony skarbowe

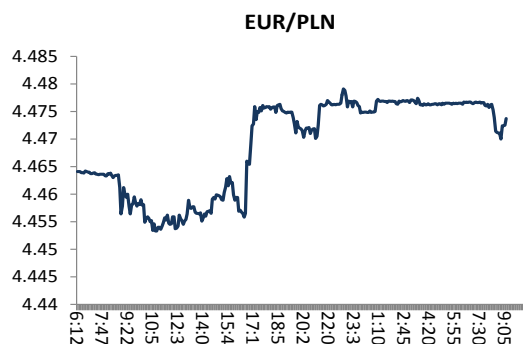
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 4 pb w sektorze 10-lata po tym, jak RPP nie zmieniła stóp procentowych na wczorajszym posiedzeniu.

## Stopy procentowe

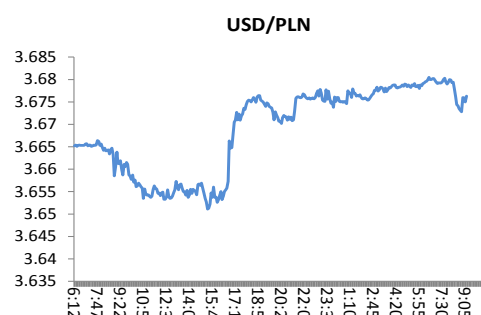
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap spadły o 10 pb w sektorze 10-lat.

## Rynki akcji

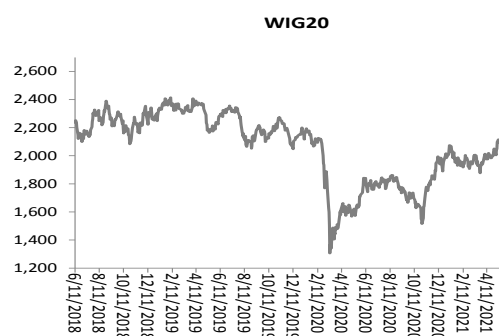
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,44%, a indeks S&P 500 stracił 0,18%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,34%, indeks CAC 40 zmniejszył się o 0,17% a indeks DAX spadł o 0,28%. Dziś indeks Nikkei 225 zamknął się o 0,34% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,20% a indeks WIG20 stracił 0,09%.



Źródło: Bloomberg

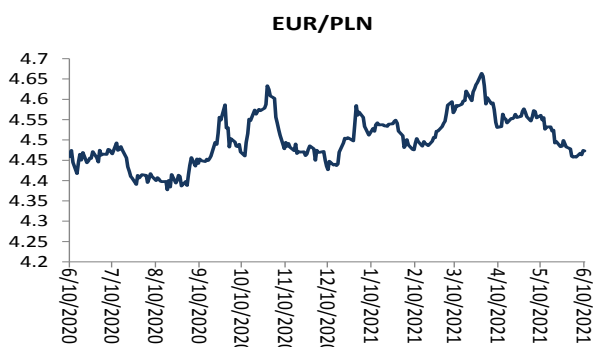


Źródło: Bloomberg

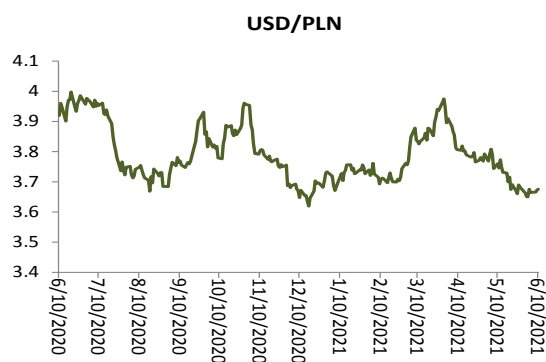


Źródło: Bloomberg

## 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