



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W kwietniu produkcja budowlano-montażowa spadła o 3,5% m/m oraz wzrosła o 1,2% r/r. Niewielki wzrost produkcji budowlano-montażowej wynikał ze wzrostu produkcji w sekcji budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (o 4,8% r/r) oraz ze wzrostu produkcji w sekcji roboty budowlane specjalistyczne (o 7,0% r/r) podczas gdy w sekcji budowa budynków odnotowano spadek o 6,4% r/r w kwietniu.

POL: W kwietniu sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła o 0,1% m/m i spadła o 7,3% r/r. Najsilniejszy spadek sprzedaży detalicznej w cenach stałych wystąpił w dziale pozostałe (-17,3% r/r), prasa, książki, sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach (-15,6% r/r), meble, RTV, AGD (-14,7% r/r), paliwa (-14,5% r/r), żywność (-8,0% r/r) oraz pojazdy samochodowe (-5,1% r/r). W kwietniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła jedynie w dziale odzież i obuwie, ale wzrost ten był marginalny (+0,6% r/r). Pogłębiający się spadek sprzedaży detalicznej w ujęciu realnym wskazuje na silny spadek siły nabywczej konsumentów na początku II kw. br. wywołany wysokimi cenami energii, żywności oraz wzrostem ogólnego poziomu cen konsumpcyjnych, także w usługach. W cenach bieżących sprzedaż detaliczna wzrosła w kwietniu o 0,6% m/m oraz o 3,4% r/r.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Zaufanie konsumentów (maj), podaź pieniądza M3 (kwi)

W CENTRUM UWAGI

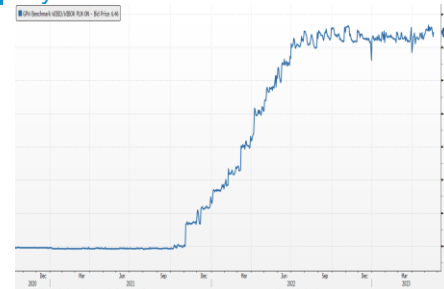
Dziś krajowy kalendarz makroekonomiczny zawiera zaufanie konsumentów za maj oraz podaź pieniądza M3 za kwiecień.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Zaufanie konsumentów (maj)	-31,5	-29,9	-30,8
POL	14:00	Podaź pieniądza, M3 (kwi)	0,2% (6,5%)		0,5% (6,6%)

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 0,1% wobec USD, był silniejszy o 0,2% wobec EUR oraz umocnił się o 0,2% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był słabszy o 0,3% wobec GBP. HUF osłabił się o ponad 1% wobec USD po tym, jak NBH wczoraj obniżył stopę depozytów O/N o 100 pb. do 17,0%, pozostawiając stopę bazową bez zmian w wys. 13,0%. Obecnie HUF jest słabszy o 0,7% wobec USD w stosunku do poziomu sprzed obniżki stóp.

Dziś rano USD umocnił się o 0,2% wobec EUR, pomimo trwającego impasu w sprawie zwiększenia limitu długu USA, oraz pomimo komentarza prezesa Bundesbanku Joachima Nagel'a, że EBC będzie musiał podnieść stopy procentowe aby kontrolować inflację.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-2 punkty bazowe wzdłuż całej krzywej. Na przetargu 25 maja Ministerstwo Finansów oferuje obligacje o łącznej wartości 4-7 mld PLN.

Stopy procentowe

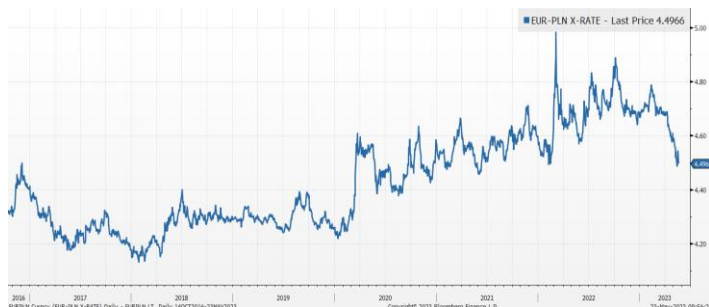
Dziś rano stawki swap wzrosły o 1-2 pb. we wszystkich terminach.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,69% a indeks S&P 500 stracił 1,12%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 1,14%, indeks CAC 40 spadł o 1,30%, indeks DAX spadł o 1,16%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,89% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,60% a indeks WIG20 stracił 0,62%. Rynki akcji są pod negatywnym wpływem impasu w sprawie zwiększenia limitu długu USA oraz wysokiej inflacji w UK.

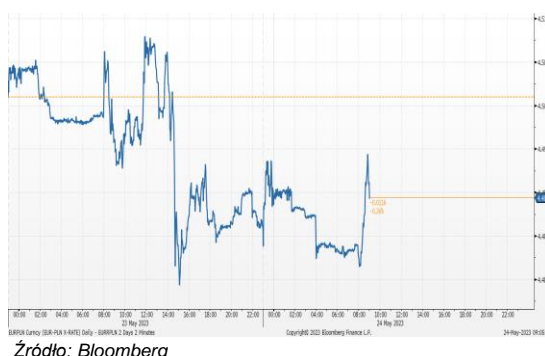
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



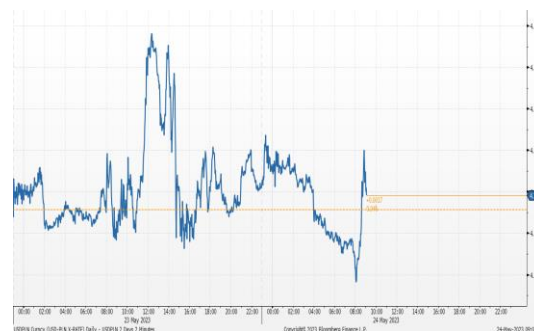
Źródło: Bloomberg

Kurs EUR/PLN



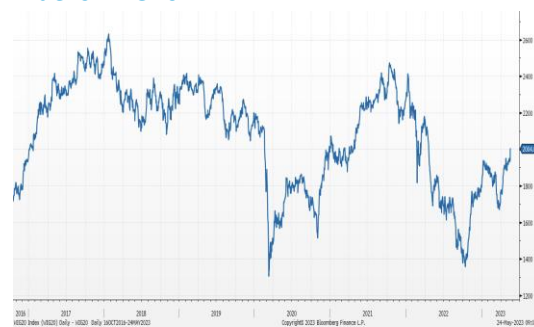
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



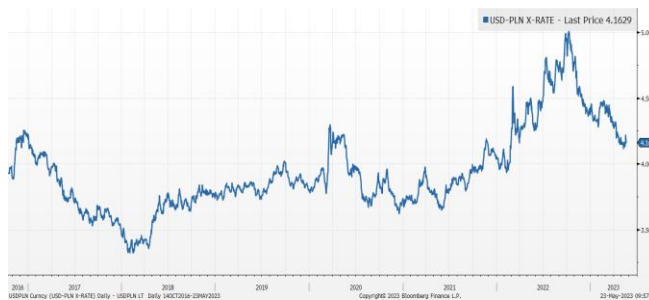
Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



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 1.959.649.384 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