



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Komisja Europejska ogłosiła, że rozpocznie procedurę nadmiernego deficytu wobec Polski. Po deficycie rządowym i samorządowym 5,1% w 2023 r., KE szacuje, że deficyt rządowy i samorządowy wyniesie 5,4% PKB w 2024 r. oraz 4,6% w 2025 r.

POL: Rząd ogłosił, że w 2024 r. nie nastąpi waloryzacja kryteriów dochodowych i kwot świadczeń rodzinnych. W uzasadnieniu podano, że funkcjonują programy 800+, Dobry Start (300 PLN) oraz 1500 PLN z programu „Aktywny rodzic”. Duży wzrost wydatków w pierwszych miesiącach 2024 r. związany, min. z realizacją programu 800+ oraz podwyżek dla nauczycieli spowodował, że wynik budżetu Państwa jest na silnie spadkowej trajektorii, pomimo dobrych dochodów podatkowych. Dochody podatkowe w okresie styczeń-maj br. wzrosły o 46,3 mld PLN, czyli o 24,4% r/r a wydatki wzrosły o 77 mld PLN, czyli o 32,5% r/r.

CHF: SNB nieoczekiwanie obniżył stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Główna stopa SNB wynosi obecnie 1,25%. SNB ogłosił, że może interweniować na rynku walutowym, jeśli będzie taka konieczność. SNB poprzednio obniżył stopy o 25 pb. w marcu br. Po decyzji SNB CHF osłabił się o 0,6% wobec EUR.

## DZIŚ NA RYNKU

POL: Przeciętne wynagrodzenie (maj), przeciętne zatrudnienie (maj), produkcja przemysłowa (maj), ceny producenta (maj)

USA: liczba nowych bezrobotnych

CHF: decyzja SNB

UK: Decyzja Banku Anglii

## W CENTRUM UWAGI

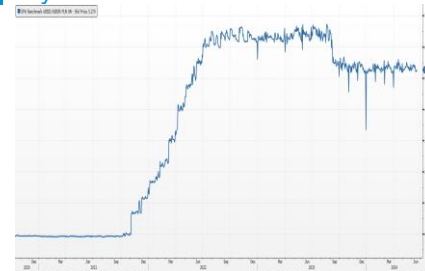
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera wynagrodzenia, zatrudnienie, produkcję przemysłową i ceny producenta za maj z Polski, liczbę aplikacji o zasiłki z USA i decyzję SNB i BoE.

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CHF	9:30	Decyzja SNB	1,50%	1,25%	1,50%
POL	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (maj)	(11,5%)	-3,3 (11,4%)	-3,0% (11,5%)
POL	10:00	Przeciętne zatrudnienie (maj)	(-0,4%)	-0,2% (-0,5%)	-0,1% (-0,4%)
POL	10:00	Produkcja przemysłowa (maj)	(1,5%)	-4,6% (-1,7%)	-1,9% (0,9%)
POL	10:00	Ceny producenta (maj)	(-6,5%)	-0,3% (-7,0%)	-0,3% (-7,0%)
UK	13:00	Decyzja Banku Anglii	5,25%		5,25%
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	235 tys.		235 tys.

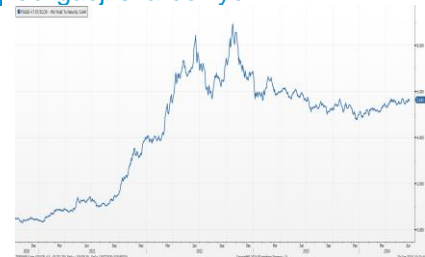
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

### Wykres 1. WIBOR O/N



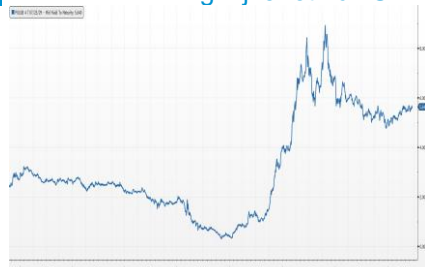
Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,1% wobec USD i był silniejszy o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego umocnił się o 0,8% wobec CHF i był silniejszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano EUR osłabiło się o 0,2% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu, CHF był słabszy o 0,5% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu po nieoczekiwanej obniżce stóp przez SNB.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3 pb. w sektorze 2-leta, wzrosła o 4 pb. w sektorze 5-lat i wzrosła o 5 pb. w sektorze 10-lat.

## Stopy procentowe

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

## Rynki akcji

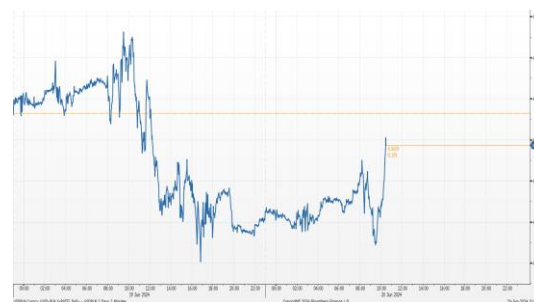
Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,13%, indeks CAC 40 był o 0,47% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,45%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,16% wyżej. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,41%, a indeks WIG20 wzrósł o 0,43%.

### Kurs EUR/PLN



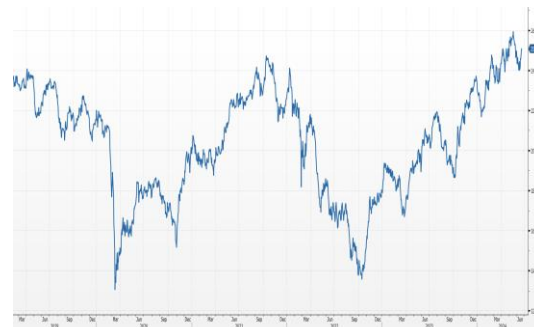
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

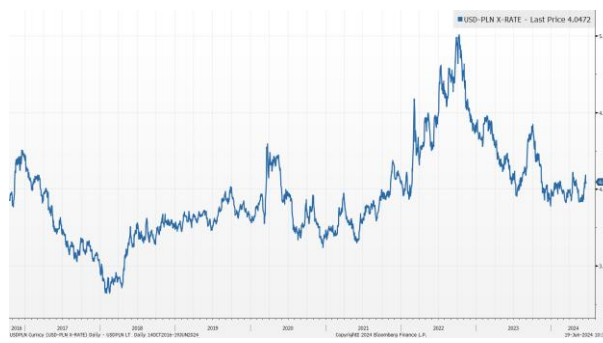
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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