



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: RPP, zgodnie z oczekiwaniami, utrzymała stopy procentowe bez zmian z główną stopą referencyjną w wysokości 6,75%. W komunikacie po posiedzeniu Rada podkreśliła, że koniunktura w gospodarce światowej, w tym w strefie pozostaje osłabiona oraz utrzymuje się niepewność dotycząca aktywności gospodarczej na świecie, w tym w związku z napięciami w sektorze bankowym w USA. W Polsce, pomimo spowolnienia aktywności gospodarczej, utrzymuje się dobra sytuacja na rynku pracy, choć roczny wzrost zatrudnienia wyhamowuje. RPP podkreśliła, że inflacja w Polsce zmniejsza się z powodu spadku rocznej dynamiki cen żywności i energii. W ocenie Rady osłabienie koniunktury w otoczeniu polskiej gospodarki wraz ze spadkiem cen surowców będzie zmniejszać inflację w Polsce, do czego będzie się również przyczyniać osłabienie wzrostu PKB, w tym konsumpcji, następujące w warunkach istotnego spadku dynamiki kredytu. RPP dodała, że spadek inflacji będzie stopniowy ze względu na skalę i trwałość wcześniejszych szoków podaźowych oraz ze względu na ich efekty wtórne. RPP powtórzyła, że dalsze jej decyzje będą zależą od napływających danych.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: konferencja prasowa prezesa NBP  
CZK: Inflacja (kwi),  
UK: Decyzja Banku Anglii  
USA: Liczba nowych bezrobotnych

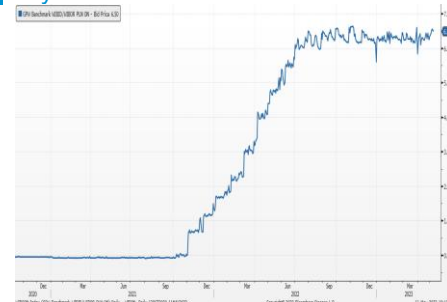
### W CENTRUM UWAGI

Dziś uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na decyzji Banku Anglii (spodziewamy się podwyżki o 25pb) oraz na konferencji prasowej prezesa NBP. Kalendarz makroekonomiczny zawiera dziś także inflację konsumenta z kwiecień z Czech oraz liczbę nowych bezrobotnych z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Inflacja (kwi)		-0,2% (12,7%)	0,4% (13,3%)
UK	13:00	Decyzja Banku Anglii	4,50%		4,50%
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	232 tys.		245 tys.
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			

Wykres 1. WIBOR O/N



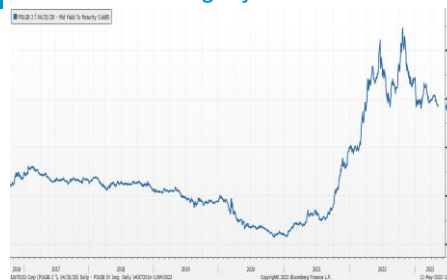
Źródło: Bloomberg

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 0,3% wobec USD, był silniejszy o 0,5% wobec EUR oraz umocnił się o 0,8% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się o 0,7% wobec GBP. Złoty umacniał się, po tym, jak komunikat po posiedzeniu Rady nie zawierał sugestii co do możliwości obniżenia stóp procentowych w najbliższych kwartałach.

Dziś rano USD umocnił się o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP osłabiał się przed decyzją Banku Anglii, pomimo oczekiwań podwyżki stóp, bowiem wysoka inflacja będzie powodować, że realne stopy będą nadal ujemne w UK.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3-4 punkty bazowe wzdłuż całej krzywej. Rentowność obligacji skarbowych obniża się z powodu oczekiwań, że słaby popyt krajowy przyspieszy spadek inflacji w średnim terminie.

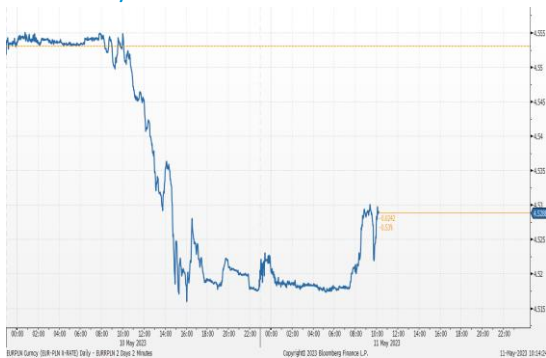
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 3-4 punkty bazowe we wszystkich sektorach.

## Rynki akcji

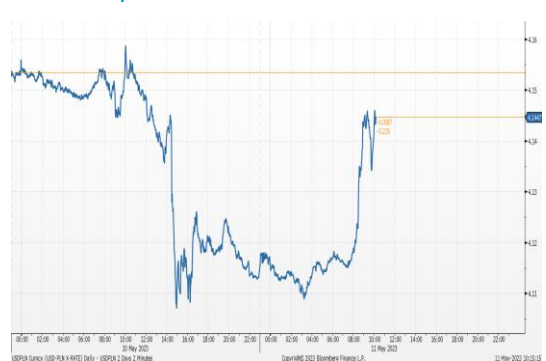
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,09% a indeks S&P 500 zyskał 0,45%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,28%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,69%, indeks DAX wzrósł o 0,08%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,02% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,41% a indeks WIG20 zyskał 0,48%.

### Kurs EUR/PLN



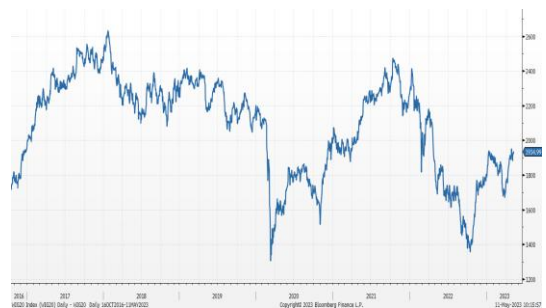
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

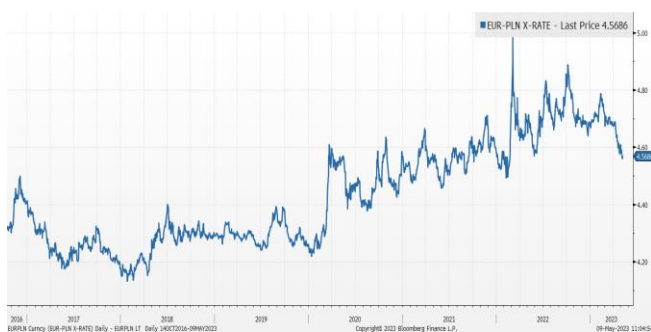
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

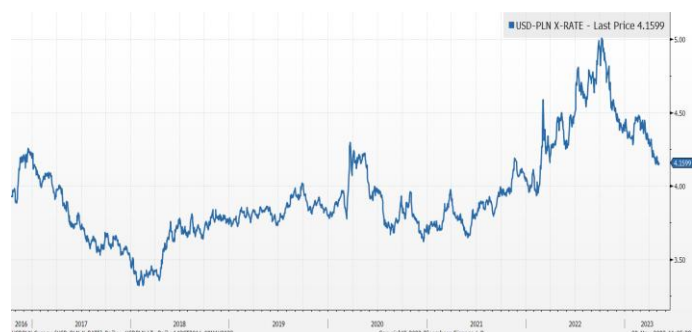
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



# Załącznik 1

## Wyłączenie odpowiedzialności

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