



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Realny wzrost PKB w 1 kw., według wstępnych danych GUS, wyniósł 3,9% kw/kw oraz -0,2% r/r. Dane o PKB były znacznie lepsze od konsensusu rynkowego (0,8% kw/kw oraz -0,9% r/r) i potwierdzają, że gospodarka Polski uniknęła technicznej recesji w 1 kw. z dużym marginesem bezpieczeństwa.

POL: Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) w kwietniu wyniosła 1,2% m/m oraz 12,2% r/r. Inflacja bazowa spadła z 12,3% r/r w marcu, co sugeruje, że szczyt inflacji bazowej wystąpił pod koniec I kw. Inflacja bazowa - po wyłączeniu cen administrowanych - w kwietniu spadła do 14,0% r/r z 15,7% r/r w marcu a inflacja bazowa - po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych – spadła do 15,3% r/r w kwietniu z 16,0% r/r w marcu. Zarówno spadek inflacji konsumenta do 14,7% r/r w kwietniu z 16,1% r/r w marcu, jak i umiarkowana siła efektów drugiej rundy widocznych we wzroście cen usług, w połączeniu z aprecjacją złotego, pozwalają sądzić, że inflacja będzie zmierzać do poziomu jednocyfrowego w IV kw. br.

DZIŚ NA RYNKU

EMU: Inflacja (kwi), inflacja bazowa (kwi)

USA: Rozpoczęte budowy domów (kwi)

W CENTRUM UWAGI

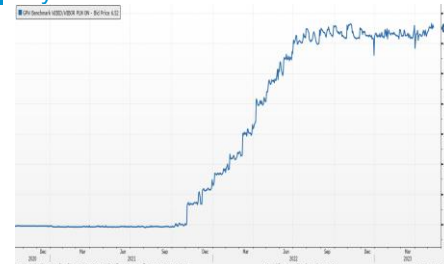
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera dane o inflacji i inflacji bazowej za kwiecień ze strefy euro oraz liczbę rozpoczętych budów domów za kwiecień z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	Inflacja (kwi)		0,6% (7,0%)	0,7% (7,0%)
EMU	11:00	Inflacja bazowa (kwi)		(5,6%)	(5,6%)
USA	14:30	Rozpoczęte budowy domów (kwi)	1425 tys.		1400 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 słabszy o 0,6% wobec USD, był słabszy o 0,1% wobec EUR oraz umocnił się o 0,1% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się o 0,1% wobec GBP.

Dziś rano USD umocnił się o 0,5% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu z powodu wzrostu awersji do ryzyka.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pb w sektorze 2-lata i spadła o 1 pb w sektorze 10-lat i wzrosła o 1 pb w sektorze 5-lat. Wczoraj na przetargu zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe o łącznej wartości 3,4 mld PLN oraz dokonało wykupu obligacji skarbowych o wartości 3,59 mld PLN.

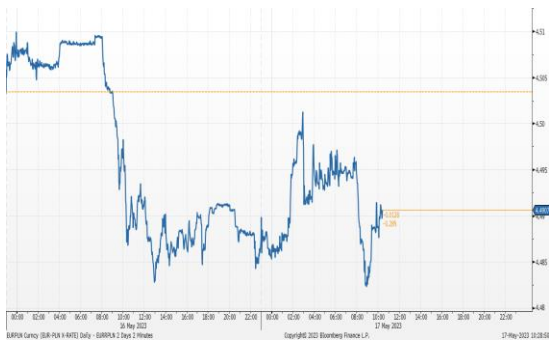
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap pozostały bez zmian we wszystkich sektorach.

Rynki akcji

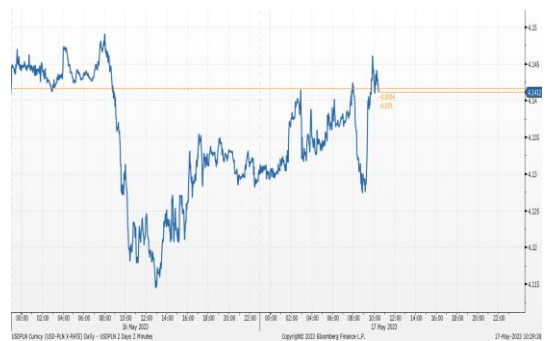
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,01% a indeks S&P 500 stracił 0,64%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,05%, indeks CAC 40 spadł o 0,10%, indeks DAX wzrósł o 0,32%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,84% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,48% a indeks WIG20 stracił 0,71%.

Kurs EUR/PLN



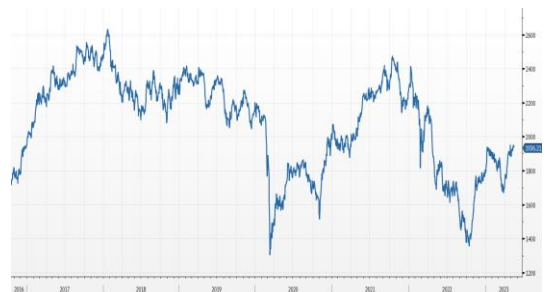
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

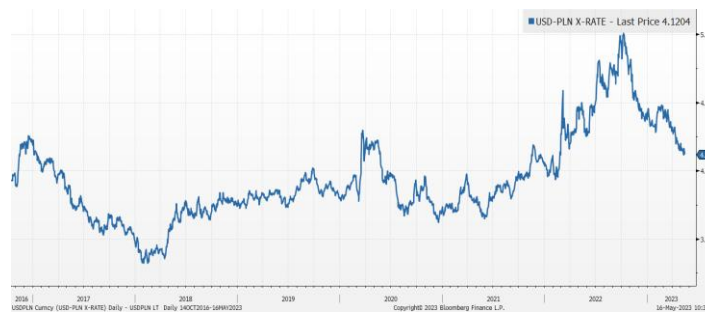
Średnioterminowe trendy walutowe:

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