



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według szybkiego szacunku GUS, inflacja w maju wyniosła 0,0% m/m oraz 13,0% r/r po 14,7% r/r w kwietniu. W maju ceny żywności wzrosły o 0,6% m/m i były wyższe o 18,9% r/r, ceny nośników energii spadły o 0,5% m/m i były wyższe o 20,4% r/r a ceny paliw spadły o 4,8% m/m i były niższe o 9,5% r/r. Szacujemy, że inflacja bazowa w maju wyniosła 0,2% m/m i 11,3% r/r, co oznacza, że inflacja bazowa zaczęła zauważalnie spadać.

POL: Dynamika realna PKB w 1 kw. wyniosła 3,8% kw/kw oraz -0,3% r/r. W 1 kw. 2023r. spożycie prywatne spadło realnie o 2,0% r/r, spożycie publiczne spadło o 0,5% r/r, inwestycje w środki trwałe wzrosły o 5,5% r/r. W 1 kw. 2023r. spożycie prywatne zmniejszyło roczną dynamikę PKB o 1,0 pkt. proc., inwestycje w zapasy zmniejszyły PKB r/r o 4,1 pkt. proc., natomiast inwestycje w środki trwałe zwiększyły PKB o 0,6 pkt. proc. a eksport netto zwiększył roczną dynamikę PKB aż o 4,3 pkt. proc. Struktura PKB w 1 kw. pokazuje, że główną przyczyną spadku PKB było silne zmniejszenie stanu zapasów oraz spadek konsumpcji gospodarstw domowych, które to czynniki były tylko częściowo kompensowane przez silny wzrost eksportu netto oraz utrzymującą się dodatnią dynamikę inwestycji.

DZIŚ NA RYNKU

POL: PKB (1 kw), inflacja (wst., maj)

DEU: Inflacja (wst., maj)

W CENTRUM UWAGI

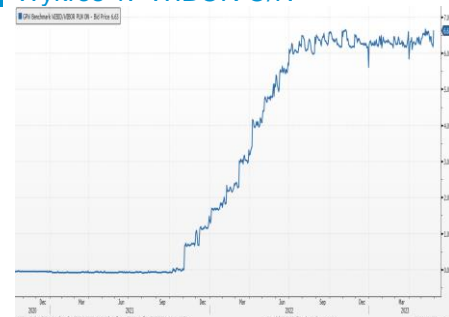
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera PKB za 1 kw. oraz wstępne dane o inflacji za maj z Polski oraz wstępne dane o inflacji za maj z Niemiec.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Inflacja (wst.,maj)	0,7% (13,2%)	0,0% (13,0%)	0,3% (13,4%)
POL	10:00	PKB (1 kw)	3,9% (-0,2%)	3,8% (-0,3%)	3,9% (-0,2%)
DEU	10:00	Inflacja (wst.,maj)			0,2% (6,5%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



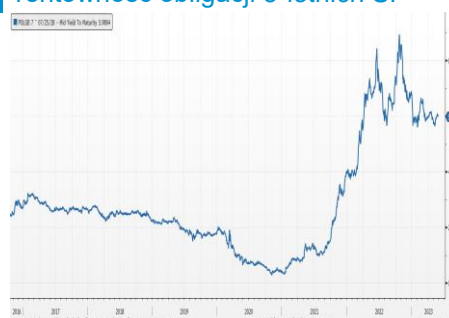
Źródło: Bloomberg

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 0,8% wobec USD, był słabszy o 0,4% wobec EUR oraz osłabił się o 0,1% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był słabszy o 0,6% wobec GBP.

Dziś rano EUR osłabiło się o 0,4% wobec USD, po niższych od oczekiwań regionalnych danych o inflacji z Niemiec.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 7 pb. w sektorze 5-lat i obniżyła się o 3 pb. w sektorze 10-lat.

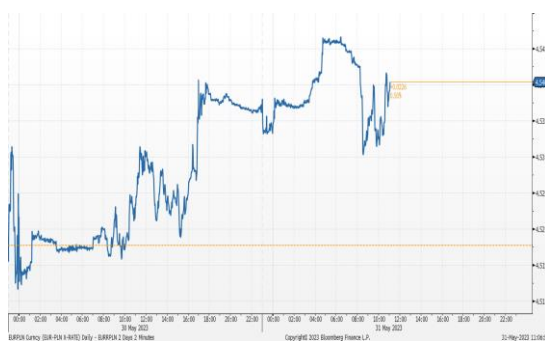
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 12 pb. w sektorach 2-lata, obniżyły się o 9 pb. w sektorze 5-lat i zmniejszyły się o 10 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

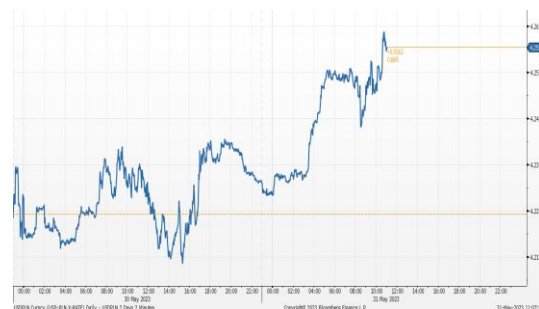
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,15% a indeks S&P 500 był bez zmian. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,21%, indeks CAC 40 spadł o 0,53%, indeks DAX spadł o 0,36%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 1,41% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 1,16% a indeks WIG20 stracił 1,30%.

Kurs EUR/PLN



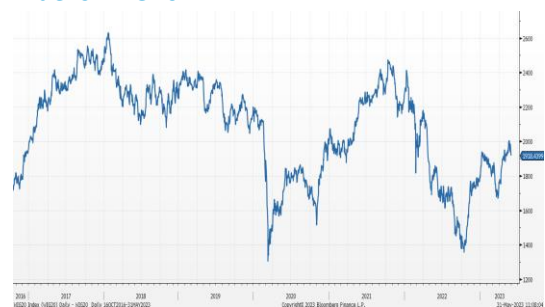
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

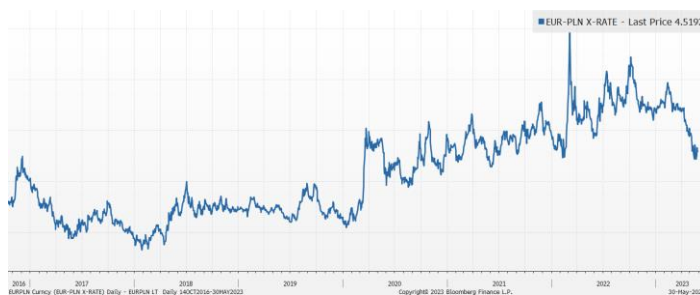
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

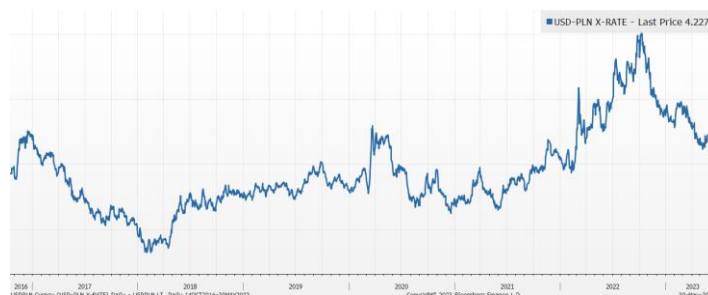
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 1.959.649.384 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