



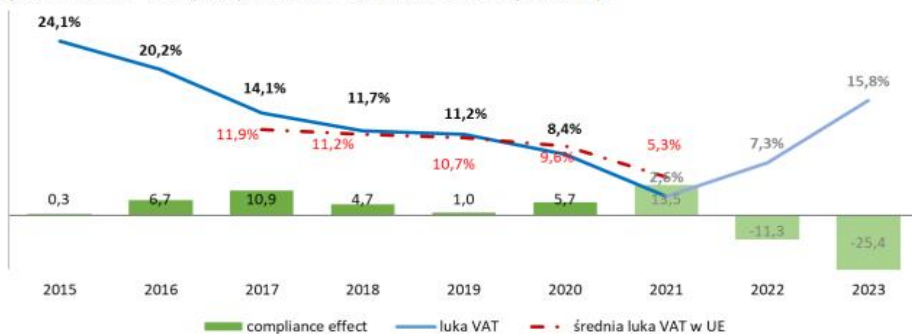
## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej rozpoczyna dwudniowe posiedzenie n/t polityki pieniężnej. Inflacja w maju wzrosła i znajduje się w środku celu inflacyjnego. Wzrost inflacji w maju, niższy od oczekiwań rynku, powoduje, że prognozowana ścieżka inflacji w 2024 r. ulega nieznacznemu obniżeniu. O ile w najbliższych kwartałach RPP prawdopodobnie pozostawi stopy procentowe bez zmian to dyskusje nad obniżeniem stóp procentowych rozpoczną się pod koniec roku, gdy wpływ częściowego odmrożenia cen energii będzie już dokładnie określony w danych o inflacji. Spodziewamy się, że Rada pozostawi stopy procentowe bez zmian we środę.

POL: Ministerstwo Finansów w sprawozdaniu o wykonaniu budżetu w 2023 r. poinformowało, że luka VAT w 2023 r. wzrosła do 15,8% a tzw. *compliance effect* wyniósł -25,4 mld PLN, wobec odpowiednio 7,3% i -11,3 mld PLN w 2022 r.

Wykres 3. Luka VAT (w %) oraz tzw. *compliance effect* (w mld zł).



Źródło: oszacowania Ministerstwa Finansów (luka VAT i *compliance effect*). Dane nt. średniej luki w UE - raport CASE dla Komisji Europejskiej VAT Gap in the EU. Report 2023.

### DZIŚ NA RYNKU

HUN: PKB (1 kw)

USA: zamówienia w przemyśle (kwi), zamówienia na dobra trwałego użytku (kwi)

### W CENTRUM UWAGI

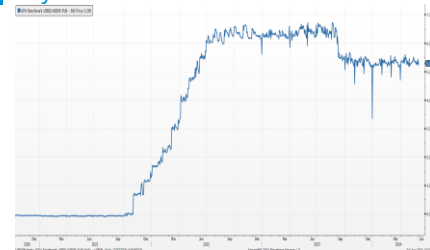
Kalendarz ekonomiczny zawiera dziś PKB za 1 kw. z Węgier oraz zamówienia w przemyśle i zamówienia na dobra trwałego użytku za kwiecień z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	8:00	PKB (1 kw)		0,8% (1,1%)	0,8% (1,1%)
USA	16:00	Zamówienia w przemyśle (kwi)	0,7%		0,6%
USA	16:00	Zamówienia na dobra trwale (kwi)			0,7%

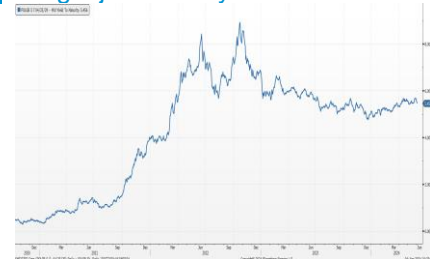
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



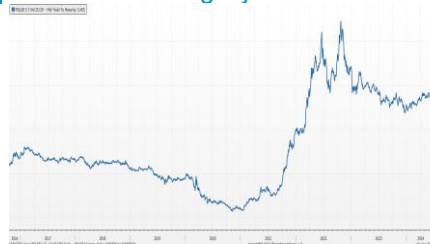
Źródło: Bloomberg

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 0,2% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego osłabił się o 0,7% wobec CHF i był słabszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,4% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu, CHF był silniejszy o 0,4% wobec EUR.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1-2 pkt. bazowe we wszystkich terminach.

## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 2 pb. wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

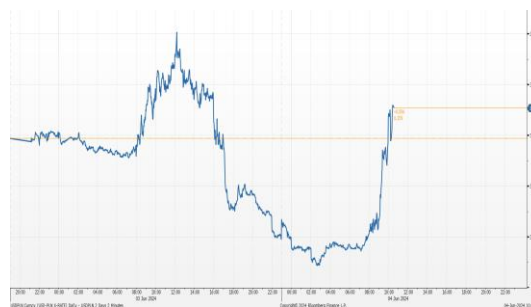
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,30% a indeks S&P 500 zyskał 0,11%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,65%, indeks CAC 40 był 0,77% niżej, indeks DAX spadł o 0,90%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,22% niżej. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 1,38%, a indeks WIG20 spadł o 1,57%. Indeksy akcji w Europie spadały po spadkach cen akcji spółek energetycznych.

### Kurs EUR/PLN



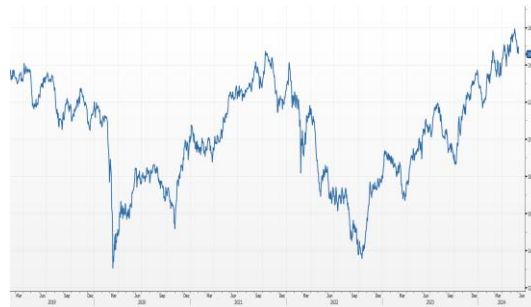
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

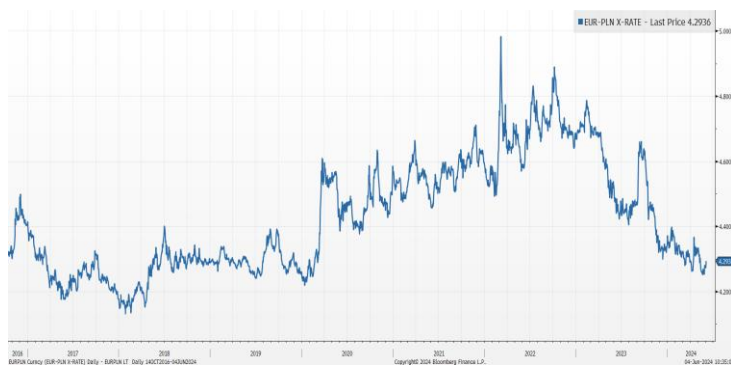
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

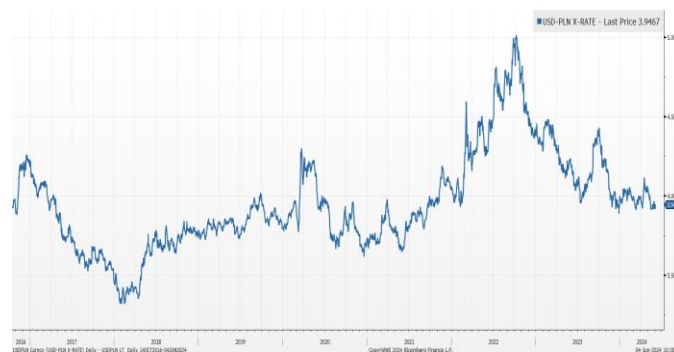
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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