



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Inflacja bazowa (z wyłączeniem cen energii i żywności) w maju spadła do -0,1% m/m oraz 3,3% r/r z 3,4% r/r w kwietniu. Systematyczny spadek inflacji bazowej będzie argumentem wspierającym zwolenników obniżenia stóp procentowych w RPP.

POL: Ludwik Kotecki z RPP stwierdził, że inflacja może spaść do 2,5% - 3,0% r/r w lipcu, co będzie skutkiem efektu bazy oraz obniżki cen gazu. Jego zdaniem projekcja inflacji w lipcu pokaże permanentny spadek inflacji do celu inflacyjnego 2,5% +/-1%, co w jego ocenie otworzy szeroką drogę do dalszych obniżek stóp. W jego ocenie obniżka o kolejne 50 pb. do końca br. jest bezpieczną prognozą.

POL: Gabriela Masłowska z RPP stwierdziła, że preferuje obniżkę stóp we wrześniu ze względu na ryzyka inflacyjne wynikające z konfliktu pomiędzy Izraelem a Iranem. Jej zdaniem w br. nastąpi jedna obniżka stóp – we wrześniu. Członkini RPP dodała, że luźna polityka fiskalna (deficyt rządowy i samorządowy w jej ocenie przekroczy drugi rok z rzędu 6% PKB w 2025 r.) jest czynnikiem ograniczającym przestrzeń do obniżek stóp procentowych.

DZIŚ NA RYNKU

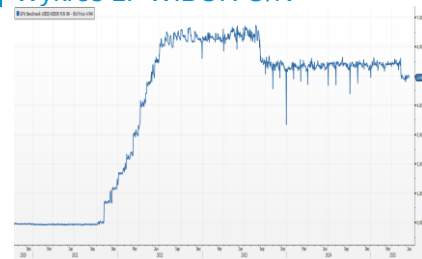
DEU: indeks ZEW (cze)

USA: sprzedaż detaliczna (maj), produkcja przemysłowa (maj),

W CENTRUM UWAGI

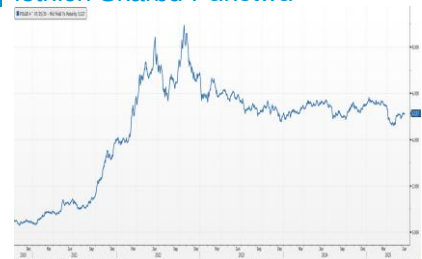
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera produkcję przemysłową i sprzedaż detaliczną za maj z USA oraz indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW za czerwiec z Niemiec. Uwaga uczestników rynku jest zwrócona na konflikt Izrael-Iran i polityczne próby deeskalacji konfliktu na jego wczesnym etapie.

Wykres 1. WIBOR O/N



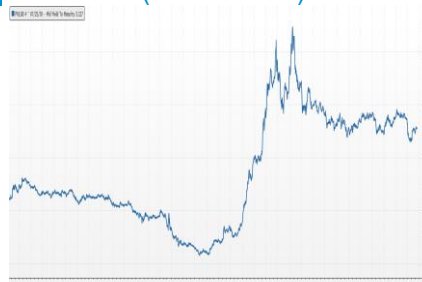
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Rentowność obligacji 5-letnich SP (średni okres)



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	11:00	Indeks ZEW (cze)			35,0
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (maj)	0,0%		-0,6%
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (maj)	0,1%		0,0%



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,5% wobec USD i był słabszy o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego osłabił się o 0,4% wobec CHF i był słabszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabiał się na fali wzrostu awersji do ryzyka w obliczu rozwijającego się konfliktu Izrael-Iran.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,2% wobec EUR, CHF był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD był silniejszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb. wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 1 pkt. bazowy we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

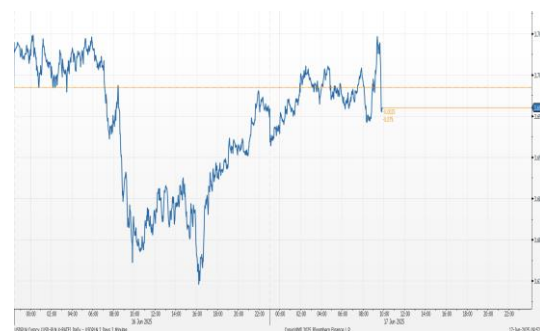
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones był wyżej o 0,75%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,94% a NASDAQ wzrósł o 1,52%. Dziś rano indeks FTSE 100 był niżej o 0,51%, indeks CAC 40 był niżej o 0,77%, a indeks DAX spadł o 1,20%. Indeks Nikkei zamknął się wyżej o 0,59% a indeks Hang Seng spadł o 0,40% dziś rano. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,66% a indeks WIG20 spadł o 0,86%. Ceny ropy naftowej wzrosły a indeksy akcji w Europie spadały, po tym, jak prezydent Trump wezwał do ewakuacji Teheranu.

Kurs EUR/PLN



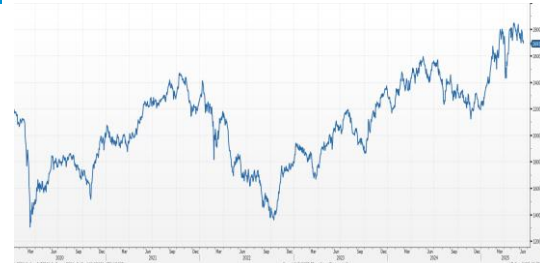
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

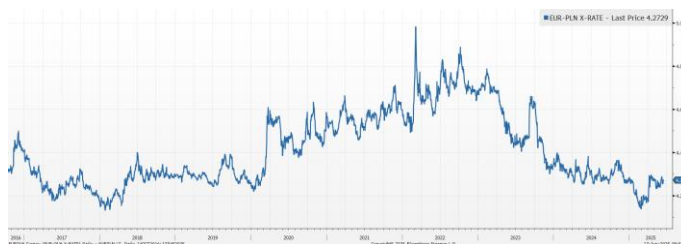
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

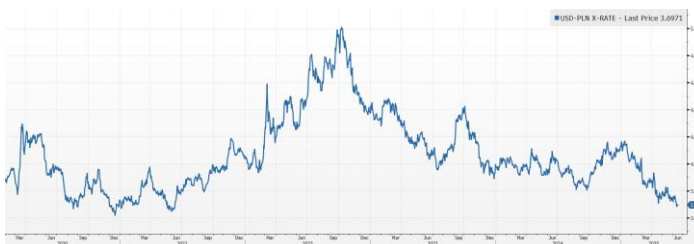
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 2.368.849.384 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