



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Dziś uwaga uczestników rynku będzie skupiona na konferencji prasowej prezesa NBP Adama Glapińskiego, zwłaszcza w kwestiach dotyczących szybkiego wzrostu inflacji oraz potencjalnej reakcji banku centralnego na ten fakt. Z komunikatu po posiedzeniu RPP wynika, że Rada jest gotowa zaakceptować przejściowy wzrost inflacji, o ile inflacja zacznie się stabilizować w kolejnych kwartałach. Kwestią otwartą pozostaje, jak długo RPP może tolerować rosnącą inflację, utrzymując realne stopy procentowe na rekordowo niskim poziomie. Ze względu na fakt, że polityka pieniężna aktywnie włączyła się w łagodzenie skutków zatrzymania gospodarki poprzez (1) obniżenie stóp procentowych oraz (2) refinansowanie rządowych programów pomocowych za pomocą operacji strukturalnych, NBP będzie bardzo trudno reagować na wzrastającą inflację, która w pewnym momencie zacznie wpływać na gospodarkę, niezależnie od tego, czy jej przyczyny są zależne od polityki pieniężnej, czy też nie.

## DZIŚ NA RYNKU

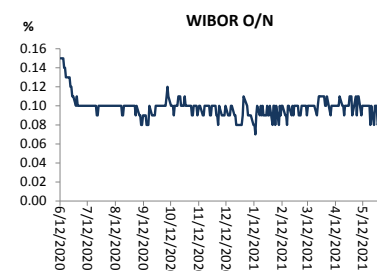
POL: konferencja prasowa prezesa NBP, opis dyskusji na posiedzeniu RPP

USA: Nastroje konsumenckie wg. Uniw. Michigan (cze)

## W CENTRUM UWAGI

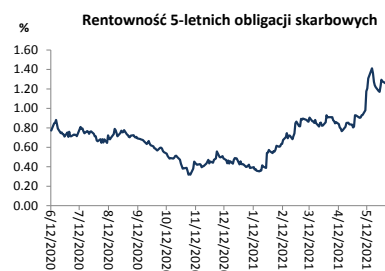
Dziś uwaga uczestników rynku będzie skupiona na konferencji prasowej prezesa NBP oraz publikacji opisu dyskusji na posiedzeniu RPP.

Wykres 1. WIBOR O/N



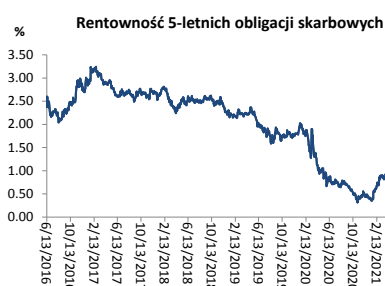
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			
USA	16:00	Nastroje konsumenckie wg. Uniwersytetu Michigan (cze)	89,0		84,4



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,4600-4,4850 PLN za EUR.

Dziś rano USD był stabilny wobec EUR, pomimo tego, że wczoraj opublikowana inflacja oraz inflacja bazowa z USA za maj były znacznie wyższe od oczekiwań.

## Obligacje i bony skarbowe

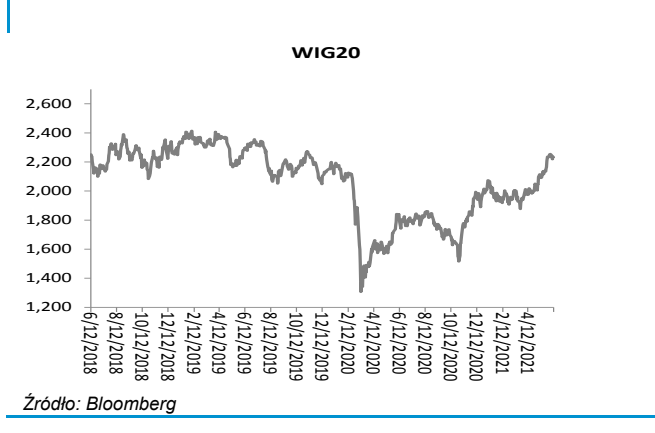
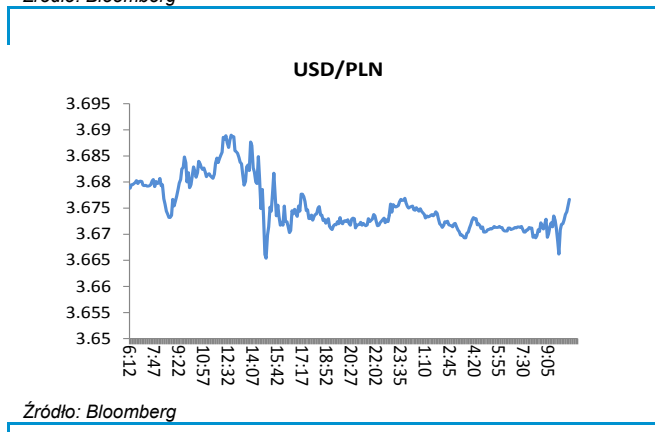
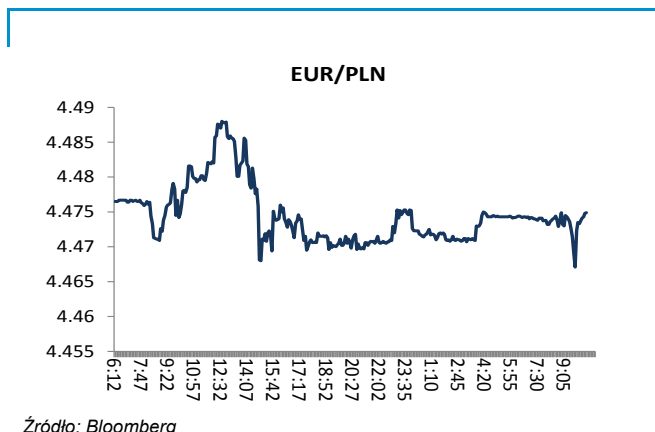
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pb w sektorach 2-lata i 5-lata oraz spadła o 4 pb w sektorze 10-lata. Dziś na przetargu zamiany Ministerstwo Finansów oferuje obligacje serii OK0423, PS1026, WZ1126, DS0432 oraz WZ1131.

## Stopy procentowe

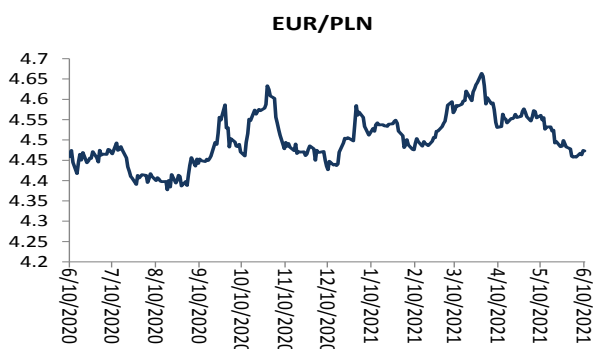
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap spadły o 4-5 pb we wszystkich sektorach.

## Rynki akcji

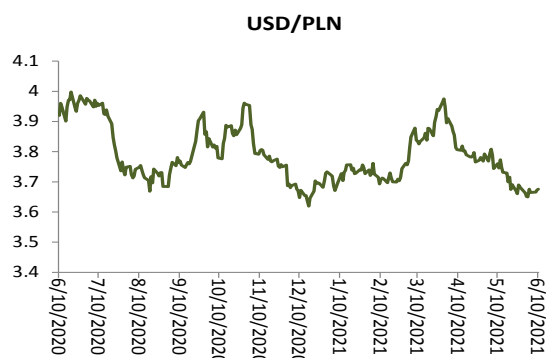
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,06%, a indeks S&P 500 zyskał 0,47%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,51%, indeks CAC 40 zwiększył się o 0,38% a indeks DAX wzrósł o 0,05%. Dziś indeks Nikkei 225 zamknął się o 0,03% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,11% a indeks WIG20 stracił 0,21%.



## Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



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 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