



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W maju inflacja bazowa wyniosła 0,3% m/m oraz 4,0% w porównaniu do 3,9% r/r w kwietniu. Relatywnie silny wzrost miesięcznego wskaźnika inflacji bazowej wynika ze wzrostu cen usług, oraz z faktu, że ceny paliw, które są wyłączone ze wskaźnika, w maju działały w kierunku zmniejszenia inflacji. Wzrost cen usług w maju był widoczny zwłaszcza w sekcji hotele i restauracje, gdzie widać wpływ rosnących wynagrodzeń na koszty działalności. Drugim czynnikiem wpływającym na ceny usług, jest odłożony popyt.

USA: Na wczorajszym posiedzeniu Fed zmienił retorykę na bardziej jastrzębią. Wykres kropkowy, obrazujący oczekiwania członków Fed dotyczące poziomu stóp procentowych pokazał, że konsensus w Fed przesunął się w kierunku dwóch podwyżek stóp w 2023 r. wobec utrzymania stóp bez zmian w 2023 r. prognozowanego przez Fed w marcu br. DB spodziewa się, że pierwsza podwyżka stóp w USA nastąpi w 3 kw. 2023r, a ogłoszenie zmniejszania programu łagodzenia ilościowego nastąpi w połowie br. roku.

DZIŚ NA RYNKU

CHF: Decyzja SNB

NOK: Decyzja Norges Bank

USA: liczba nowych bezrobotnych

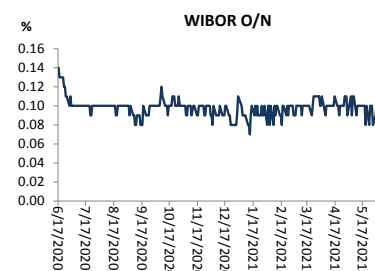
W CENTRUM UWAGI

Dziś uwaga uczestników rynku będzie skupiona na posiedzeniach SNB oraz banku centralnego Norwegii (ten ostatni powinien zasignalizować podwyżkę stóp na jesieni tego roku).

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CHF	9:00	Decyzja SNB	-0,75%	-0,75%	-0,75%
NOK	10:00	Decyzja Norges Bank	0,00%	0,00%	0,00%
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	369 tys.		360 tys.

Wykres 1. WIBOR O/N



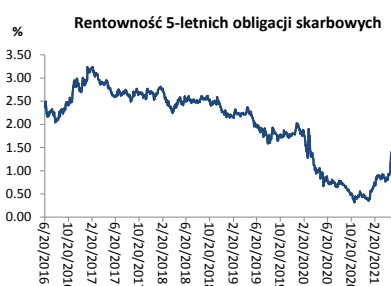
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy aż o 1,5% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Złoty osłabił się wobec USD po tym, jak konsensus w Fed przesunął się w kierunku dwóch podwyżek stóp w 2023r. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5200-4,5400 PLN za EUR.

USD umocnił się o 1,5% wobec EUR, po tym, jak członkowie Fed zaczęli spodziewać się podniesienia stóp procentowych w 2023r.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 6 pb w sektorach 2-lata i 5-lat oraz wzrosła o 4 pb w sektorze 10-lat, podążając za wzrostem rentowności amerykańskich obligacji skarbowych.

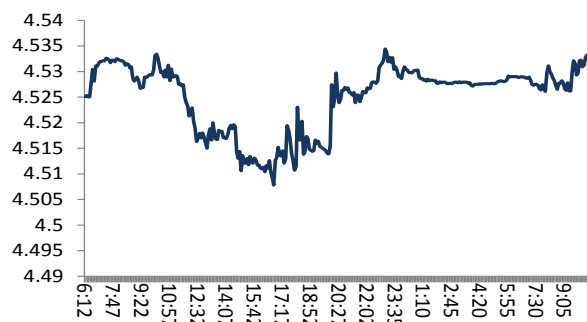
Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 7pb w sektorach 2-lata i 5-lat oraz zwiększyły się o 4 pb w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

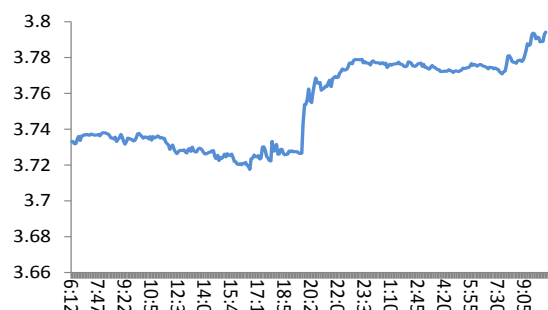
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,77%, a indeks S&P 500 stracił 0,54%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,43%, indeks CAC 40 zmniejszył się o 0,15% a indeks DAX spadł o 0,18%. Dziś indeks Nikkei 225 zamknął się o 0,93% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,46% a indeks WIG20 stracił 0,55%. Indeksy akcji spadały w reakcji na zmianę nastawienia Fed na bardziej jastrzębie.

EUR/PLN



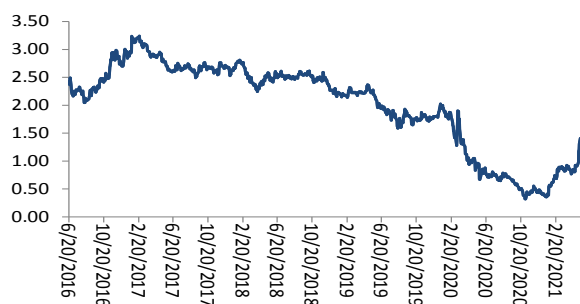
Źródło: Bloomberg

USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



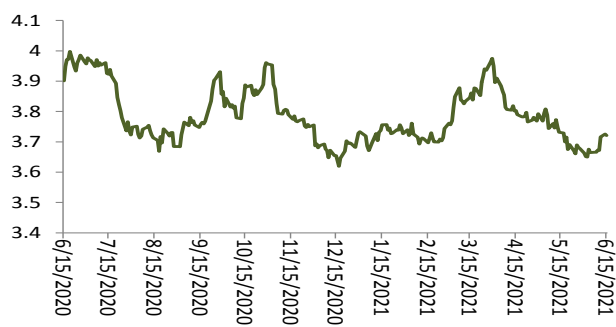
Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:

EUR/PLN



USD/PLN





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