



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Rząd przyjął projekt zmian w ustawie o finansach publicznych, wprowadzający indeksowanie wydatków publicznych inflacją. We wzorze na limit wydatków publicznych, cel inflacyjny NBP, którego iloczyn ze średnim realnym wzrostem PKB z ostatnich 8-let, tworzył kotwicę wydatkową, ma zostać zastąpiony prognozą budżetową inflacji (uaktualnianą do danych rzeczywistych ex-post). Tak zmieniona stabilizująca reguła wydatkowa, z licznymi wyłączeniami, traci swój charakter antycykliczny (stabilizujący), i zamiast tego wprowadza mechanizm indeksacyjny do inflacji konsumenta (zachowując zależność wydatków od realnego wzrostu PKB)

POL: Rząd przyjął projekt ustawy o dopłatach do cen detalicznych węgla kamiennego. Wzrost cen węgla w ostatnich dwóch miesiącach wynikał ze zmniejszonej podaży węgla z importu (brak dostaw z Rosji i Kazachstanu), oraz ze zwiększonego popytu odbiorców prywatnych po wprowadzeniu embarga na import węgla z Rosji. Subsydiowanie cen detalicznych zwiększy popyt ze strony odbiorców indywidualnych, zwiększając nierównowagę na rynku. Zbilansowanie rynku wymagać będzie zwiększenia importu węgla energetycznego z innych kierunków (głównie transportem morskim) w okresie kilku kolejnych miesięcy.

POL: Rząd przyjął założenia budżetowe na 2023r : inflacja średnioroczna 7,8% (wobec 9,1% w 2022r.), realny wzrost PKB 3,2% (wobec 3,9% w 2022r.), przeciętny nominalny wzrost wynagrodzeń w gospodarce narodowej 9,6% (wobec 10,2% w 2022r.), spadek zatrudnienia w gospodarce narodowej o 0,1% (wobec wzrostu o 1,2% w 2022r.), stopa bezrobocia rejestrowanego 5,1% na koniec 2022r. i 2023r. Według założeń wynagrodzenie w sektorze publicznym mają wzrosnąć o 9,8% w 2023r.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (maj)

USA: decyzja Fed

EMU: nadzwyczajne posiedzenie EBC

### W CENTRUM UWAGI

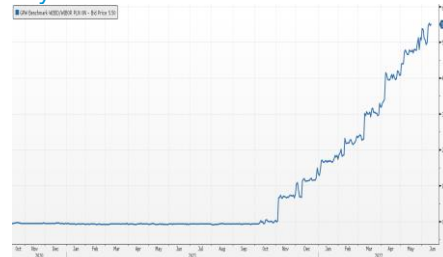
Dzisiaj uczestnicy rynku skupiać będą uwagę na kluczowym posiedzeniu Fed, na którym Fed podniesie stopy co najmniej o 50 pb, oraz na nadzwyczajnym posiedzeniu EBC, na którym EBC będzie dyskutował środki zaradcze w obliczu silnego wzrostu rentowności włoskich obligacji skarbowych. Na posiedzenie Fed, DB spodziewa się podwyżki stóp o 75 pb. Po stronie krajowej kalendarz makro zawiera publikację finalnych danych o inflacji za maj.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Inflacja (maj)	1,7% (13,9%)	1,7% (13,9%)	1,7% (13,9%)
EMU	11:00	Nadzwyczajne posiedzenie EBC			
USA	20:00	Decyzja Fed	1,50%-1,75%		1,25%-1,50%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

### Wykres 1. WIBOR O/N



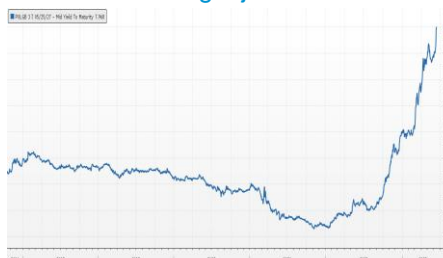
Źródło: Bloomberg

### Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

### Wykres 3. Długoterminny trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,2% wobec USD, osłabił się o 0,4% wobec CHF oraz był silniejszy o 0,6% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się wobec euro i USD przed kluczowym posiedzeniem Fed, na którym Fed może dokonać podwyżki stóp o 75pb po znacznie wyższej od oczekiwań inflacji za maj z USA.

USD osłabił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu, po informacji, że w dniu dzisiejszym EBC odbędzie nieplanowane posiedzenie.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 5-6 punktów bazowych we wszystkich terminach.

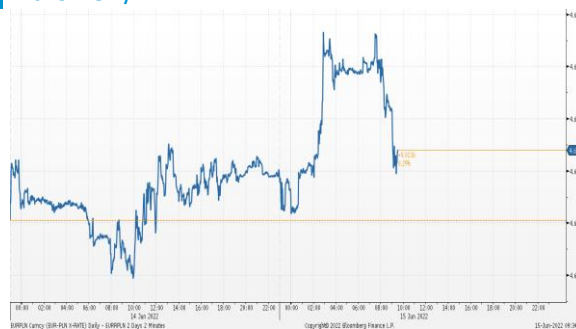
## Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki swap wzrosły o 3-4 punkty bazowe we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,50% a indeks S&P 500 stracił 0,38%. Dzisiaj rano indeks FTSE wzrósł o 0,75%, indeks CAC 40 wzrósł o 1,16% a indeks DAX zyskał 1,07%. Indeks Nikkei zamknął się 1,14% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,51% a indeks WIG20 stracił 0,64%.

### Kurs EUR/PLN



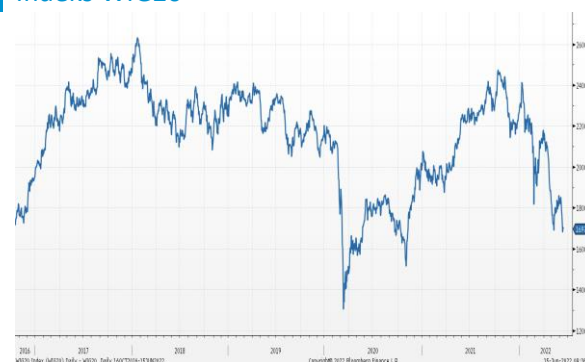
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

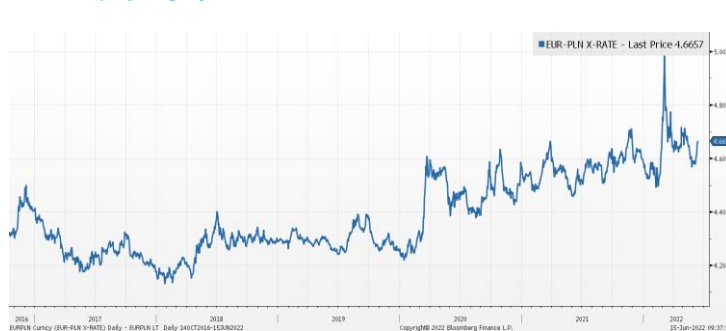
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

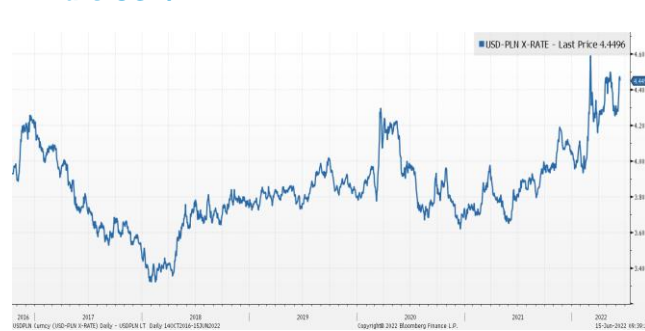
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 1.744.449.384 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