



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

CHF: Szwajcarski Bank Narodowy (SNB) nieoczekiwanie podniósł główną stopę procentową o 50 pb. do -0,25% oraz ogłosił zmianę reżymu polityki pieniężnej, która będzie dopuszczać obustronne interwencje walutowe (dotychczas SNB interweniował na rynku walutowym, gdy CHF był zbyt mocny, teraz może również interweniować, jeśli CHF będzie zbyt słaby). Decyzja SNB była zaskoczeniem dla rynku, który spodziewał się podniesienia stóp procentowych dopiero w kolejnych miesiącach, zaskoczeniem była również skala podwyżki – uczestnicy rynku spodziewali się, że cykl zacieśniania polityki pieniężnej rozpocznie się od podwyżki o 25pb. Zmiana reżimu w polityce pieniężnej oznacza, że SNB będzie się koncentrował na (1) utrzymaniu silnego kursu CHF oraz na (2) szybkim podnoszeniu stóp procentowych aby zmniejszyć ryzyko importowania wysokiej inflacji oraz aby przeciwdziałać wzrostowi cen konsumenta i producenta. SNB, po zmianie reżimu polityki pieniężnej, będzie miał otwartą drogę do podnoszenia stóp w szybszym tempie niż EBC. Dla kredytobiorców w CHF w Polsce będzie to oznaczać (1) utrzymanie się wysokiego kursu CHF wobec PLN oraz (2) szybki wzrost stóp procentowych w CHF do dodatniego poziomu.

POL: Inflacja za maj została potwierdzona w wysokości 1,7% m/m oraz 13,9% r/r. W maju główne czynniki podnoszące ceny konsumenta to (1) wzrost opłat za mieszkanie i nośniki energii o 2,5% m/m oraz 22,0% r/r – dodał 0,50 pkt. proc. do inflacji miesięcznej, (2) wzrost cen żywności o 1,7% m/m oraz 13,5% r/r - dodał 0,35 pkt. proc. do inflacji miesięcznej, (3) wzrost cen transportu o 3,4% m/m oraz 25,8% r/r - dodał 0,35 pkt. proc. do inflacji miesięcznej, (4) wzrost cen w restauracjach i hotelach o 2,4% m/m oraz 15,7% r/r - dodał 0,11 pkt. proc. do inflacji miesięcznej. Wysoki wzrost cen energii i paliw będzie powodował efekty drugiej rundy objawiające się najsilniej w cenach usług rynkowych, natomiast wzrost cen żywności oraz wzrost cen opłat za mieszkanie będzie powodował ograniczenie konsumpcji dóbr niekoniecznych.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja bazowa (maj)

USA: Produkcja przemysłowa (maj)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera inflację bazową za maj z Polski oraz produkcję przemysłową za maj z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	14:00	Inflacja bazowa (maj)			1,1% (8,5%)
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (maj)	0,4%		0,4%

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

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,4% wobec USD, osłabił się o 3,7% wobec CHF oraz był słabszy o 0,7% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Skokowe osłabienie złotego wobec CHF wynikało z nieoczekiwanej i silnej podwyżki stóp przez SNB. Bezpośrednio po podwyżce stóp CHF umocnił się o 2,3% wobec EUR i o 2,2% wobec PLN odpowiednio z poziomu 1,037 CHF z EUR do 1,014 CHF za EUR oraz 4,49 PLN za CHF do 4,59% CHF za PLN. Dzisiaj rano kurs EUR/CHF wynosił 1,0175 a kurs CHF/PLN 4,6105.

USD osłabił się o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Atrakcyjność CHF jako bezpiecznej waluty zwiększyła się po podniesieniu stóp procentowych przez SNB.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 10 punktów bazowych w sektorze 2-lata, zwiększyła się o 7 pb. w sektorze 5-lat i wzrosła o 3 pb. w sektorze 10-lat.

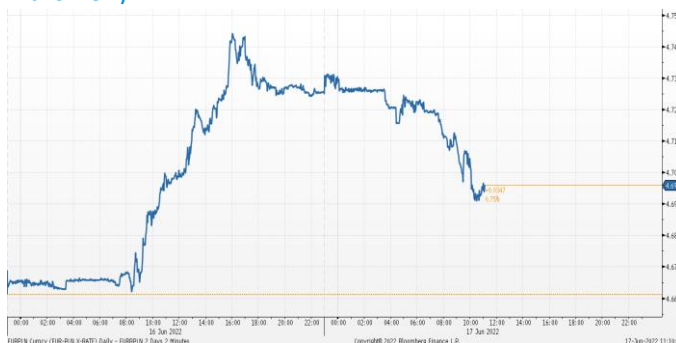
Stopy procentowe

Stawki swap wzrosły o 14 punktów bazowych w sektorze 2-lata, zwiększyły się o 6 pb. w sektorze 5-lat i wzrosły o 2 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

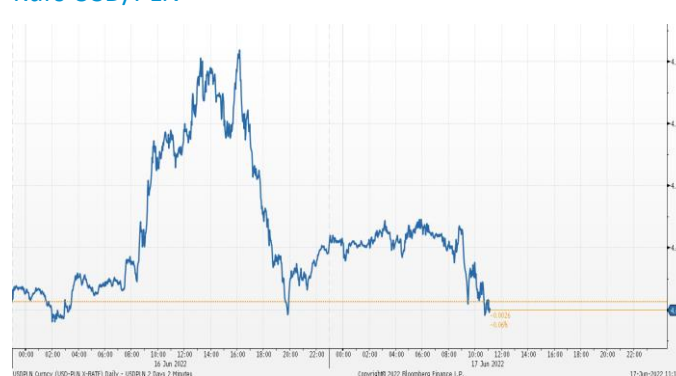
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 2,42% a indeks S&P 500 stracił 3,25%. Dzisiaj rano indeks FTSE wzrósł o 0,68%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,88% a indeks DAX zyskał 1,02%. Indeks Nikkei zamknął się 1,77% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,56% a indeks WIG20 stracił 0,79%.

Kurs EUR/PLN



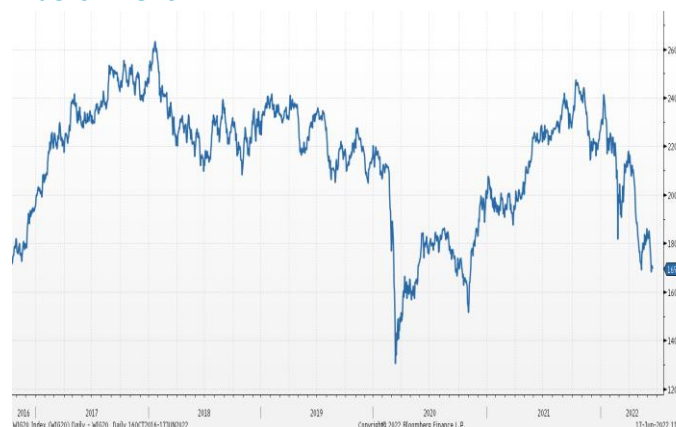
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

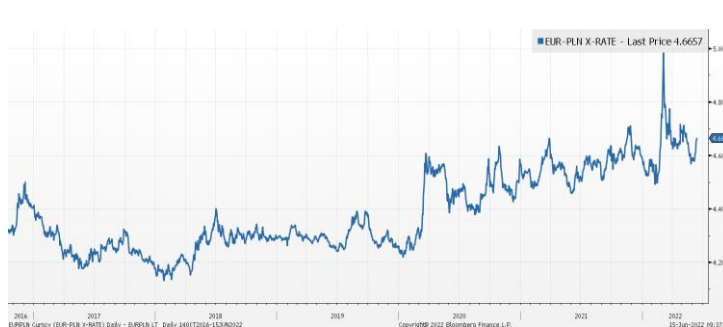
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

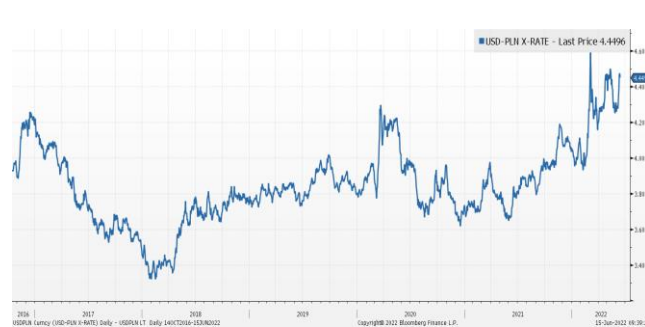
Średnioterminowe trendy walutowe:

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