



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W ocenie minister finansów Teresy Czerwińskiej wzrost wydatków publicznych w związku z impulsem fiskalnym planowanym przez Prawo i Sprawiedliwość będzie zaabsorbowany przez obecny budżet na 2019r. W jej ocenie nie będzie potrzeby rewizji budżetu na 2019r. Według szacunków Ministerstwa Finansów rozszerzenie programu 500+ będzie kosztować 10 mld PLN a wypłata 13-tki dla emerytów oznaczać będzie dodatkowy koszt 10 mld PLN. W ocenie minister finansów dochody podatkowe w 2019r. będą również wyższe od planowanych i możliwe są oszczędności po stronie Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, co może pomóc sfinansować dodatkowe programy społeczne. W naszej ocenie większość z dodatkowych transferów w 2019r. zostanie sfinansowana poprzez zwiększenie deficytu budżetowego planowanego (przed zwiększeniem transferów) na 28,5 mld PLN (1,3% PKB). Deficyt sektora rządowego i samorządowego w ustawie budżetowej na 2019r. był planowany na 1,7% PKB, a więc nawet po całkowitym sfinansowaniu nowego rządowego programu przez deficyt, ulegnie on zwiększeniu o 0,9%-1,0% PKB a więc wciąż pozostanie poniżej progu 3% PKB.

### DZIŚ NA RYNKU...

EMU: Podaż pieniądza M3 (sty), zaufanie konsumentów (sty)

USA: bilans handlowy (gru), zamówienia fabryczne (gru), zamówienia na dobra trwałe (gru)

### W CENTRUM UWAGI

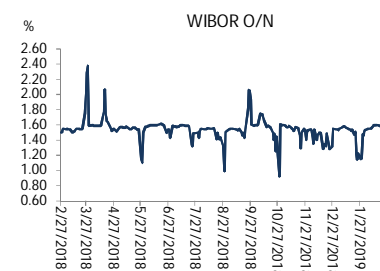
Dziś uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na podaży pieniądza i zaufaniu konsumentów w strefie euro oraz na zamówieniach w przemyśle w USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | godzina | wskaźnik/wydarzenie              | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|------|---------|----------------------------------|-------------|----------|-----------|
| EMU  | 11:00   | Zaufanie konsumentów (lut)       | 106.1       |          | 106.0     |
| EMU  | 11:00   | Podaż pieniądza M3 (sty)         | (4,0%)      |          | (4,0%)    |
| USA  | 16:00   | Zamówienia fabryczne (gru)       | 0,8%        |          | 0,6%      |
| USA  | 16:00   | Zamówienia na dobra trwałe (gru) |             |          |           |

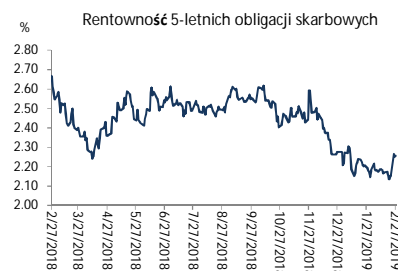
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

### Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

### Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,6% wobec USD i umocnił się o 0,3% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty umocnił się po tym, jak wzrost rentowności obligacji skarbowych został zahamowany. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3000-4,3380 PLN za EUR.

USD osłabił się wobec głównych walut, po tym jak szef Fed Powell stwierdził, że polityka pieniężna Fed będzie ostrożna sygnalizując neutralne nastawienie w polityce pieniężnej.

## Obligacje i bony skarbowe

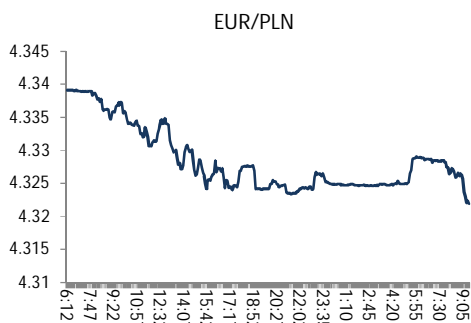
Rentowność polskich obligacji skarbowych ustabilizowała się, po tym jak uczestnicy rynku antycypowali w poprzednich dniach większą podaż obligacji w kolejnych latach.

## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,90%-1,15%. Stawki swap spadły o 1 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Rynki akcji

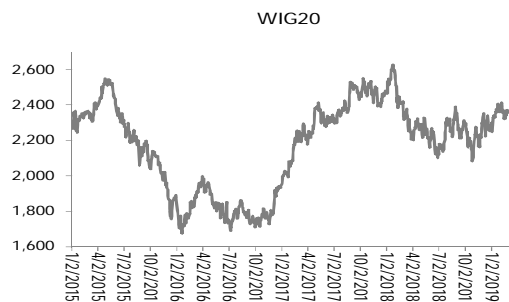
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,13%, indeks S&P 500 stracił 0,08%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,68%, indeks CAC 40 spadł o 0,32% a indeks DAX stracił 0,54%. Indeks Nikkei wzrósł o 0,50%. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 0,36% a indeks WIG zmniejszył się o 0,16%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 27 lutego 2019 (9:30)

| waluta (mid)                   | Dziś   | Ostatni fixing | Zmiana | forwardy USD/PLN | bid                 | offer          | forwardy EUR/PLN   | bid                 | offer          |
|--------------------------------|--------|----------------|--------|------------------|---------------------|----------------|--------------------|---------------------|----------------|
| USD/PLN                        | 3.7920 | 3.8124         | -0.5%  | SPOT             | 3.7915              | 3.7925         | SPOT               | 4.3200              | 4.3209         |
| EUR/PLN                        | 4.3205 | 4.3338         | -0.3%  | S/N              | 3.7911              | 3.7922         | S/N                | 4.3206              | 4.3216         |
| GBP/PLN                        | 5.0361 | 5.0259         | 0.2%   | 1W               | 3.7906              | 3.7917         | 1W                 | 4.3215              | 4.3225         |
| CHF/PLN                        | 3.8010 | 3.8145         | -0.4%  | 1M               | 3.7878              | 3.7890         | 1M                 | 4.3270              | 4.3282         |
| SEK/PLN                        | 0.4093 | 0.4091         | 0.0%   | 2M               | 3.7842              | 3.7854         | 2M                 | 4.3340              | 4.3353         |
| NOK/PLN                        | 0.4436 | 0.4432         | 0.1%   | 3M               | 3.7805              | 3.7819         | 3M                 | 4.3413              | 4.3427         |
| DKK/PLN                        | 0.5790 | 0.5808         | -0.3%  | 6M               | 3.7698              | 3.7718         | 6M                 | 4.3620              | 4.3646         |
| CAD/PLN                        | 2.8817 | 2.8870         | -0.2%  | 12M              | 3.7493              | 3.7523         | 12M                | 4.4050              | 4.4088         |
| CZK/PLN                        | 0.1685 | 0.1689         | -0.2%  | Bony             |                     |                |                    |                     |                |
|                                |        |                |        | WIBOR            | Ostatni fixing      | Zmiana 1-dzień | skarbowe (mid)     | Dzisiejsze otwarcie | Zmiana 1-dzień |
| EUR/USD                        | 1.1394 | 1.1368         | 0.2%   | O/N              | 1.27 %              | -26 bp         |                    |                     |                |
| USD/JPY                        | 110.42 | 110.84         | -0.4%  | 1W               | 1.54 %              | -1 bp          |                    |                     |                |
| GBP/USD                        | 1.3281 | 1.3183         | 0.7%   | 1M               | 1.64 %              | 0 bp           | 1M                 |                     |                |
| USD/CHF                        | 0.9977 | 0.9994         | -0.2%  | 3M               | 1.72 %              | 0 bp           | 3M                 |                     | bp             |
| EUR/JPY                        | 125.81 | 126.00         | -0.2%  | 6M               | 1.79 %              | 0 bp           | 6M                 |                     | bp             |
| EUR/GBP                        | 0.8579 | 0.8623         | -0.5%  | 9M               | 1.82 %              | 0 bp           | 9M                 |                     | bp             |
| USD/CAD                        | 1.3160 | 1.3205         | -0.3%  | 12M              | 1.87 %              | 0 bp           | 12M                |                     | bp             |
|                                |        |                |        |                  |                     |                | Obligacje skarbowe |                     |                |
| Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie |        |                |        | IRS (mid)        | Dzisiejsze otwarcie | Zmiana 1-dzień | (mid)              | Dzisiejsze otwarcie | Zmiana 1-dzień |
| 1X2                            | 1.64   | 1X7            | 1.79   | 2L               | 1.79 %              | 0 bp           | 2L                 | 1.62 %              | 0 bp           |
| 2X3                            | 1.64   | 3X9            | 1.79   | 5L               | 2.04 %              | -1 bp          | 5L                 | 2.26 %              | 0 bp           |
| 1X4                            | 1.72   | 6X12           | 1.78   | 10L              | 2.39 %              | -1 bp          | 10L                | 2.88 %              | 0 bp           |
| 3X6                            | 1.72   |                |        | 5L-2L            | 25 bp               | -1 bp          |                    |                     |                |
| 6X9                            | 1.72   |                |        | 10L-5L           | 35 bp               | 0 bp           |                    |                     |                |
| 9X12                           | 1.71   |                |        | 10L-2L           | 60 bp               | -1 bp          |                    |                     |                |



# 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