



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W styczniu 2019r. nadwyżka w budżecie Państwa wyniosła 6,6 mld PLN wobec nadwyżki 8,8 mld w styczniu 2018r. Dochody budżetu wyniosły 38,7 mld PLN (10% planu) a wydatki 32,1 mld PLN (7,7% planu). Dochody z VAT wzrosły o 12,6% r/r, dochody z PIT wzrosły o 15,4% r/r a dochody z CIT wzrosły o 2,8% r/r. Łącznie dochody podatkowe w styczniu wzrosły o 7,9% r/r.

POL: W lutym 2019r. wskaźnik PMI w przemyśle spadł do 47,6 pkt. z 48,2 pkt. w styczniu i był czwarty miesiąc z rzędu poniżej neutralnego poziomu 50 pkt. Spadek PMI w lutym wynikał przede wszystkim z dalszego spadku liczby nowych zamówień, zwłaszcza zamówień eksportowych, która spadła siódmy miesiąc z rzędu. Wskaźnik produkcji przemysłowej spadł czwarty miesiąc z rzędu. Spadły również wskaźniki zatrudnienia i zakupów, natomiast poziom zapasów rósł w szybkim tempie. Presja na wzrost kosztów produkcji w lutym uległa zmniejszeniu. Nastroje przedsiębiorców uległy pogorszeniu i zrewidowano w dół prognozy popytu i produkcji na nadchodzące 12 miesięcy.

POL: GUS potwierdził, że w IV kw. 2018r. realny wzrost PKB wyniósł 0,5% kw/kw oraz 4,9% r/r. Spożycie prywatne wzrosło o 4,3% r/r, inwestycje w środki trwałe wzrosły o 6,7% r/r, eksport zwiększył się o 8,9% r/r a import wzrósł o 9,0% r/r w ujęciu realnym. W IV kw. spożycie generowało 3 pkt. proc., akumulacja 1,7 pkt. proc. a eksport netto 0,2 pkt. proc. PKB.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: PMI przemysł (lut)

CZK: PKB (4 kw), PMI przemysł (lut)

HUN: PKB (4 kw), PMI przemysł (lut)

EMU: PMI przemysł (lut), inflacja (lut)

USA: PMI przemysł (lut), nastroje konsumenckie (lut)

W CENTRUM UWAGI

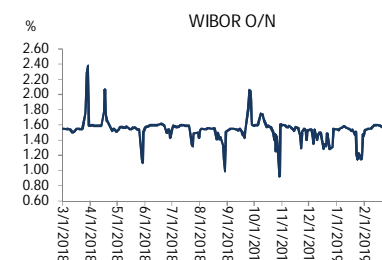
Dziś uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na serii wskaźników PMI z Europy i USA oraz na nastrojach konsumenckich z USA i inflacji ze strefy euro.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	9:00	PMI przemysł (lut)	47,9	47,6	48,1
EMU	10:00	PMI przemysł (lut)	49,2	49,3	49,2
EMU	11:00	Inflacja (lut)	(1,5%)		(1,5%)
USA	15:45	PMI przemysł (lut)	53,7		53,7
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (lut)	96,0		95,9

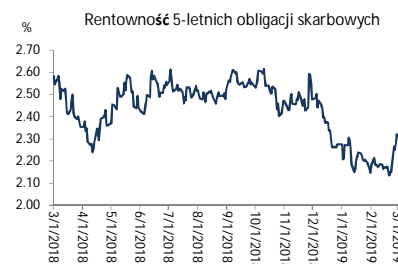
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



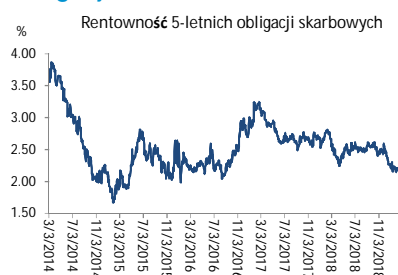
Źródło: Bloomberg

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 słabszy o 0,1% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2900-4,3200 PLN za EUR.

USD umocnił się wobec słabych wskaźników wzrostu w strefie euro oraz na skutek wzrostu awersji do ryzyka, wraz ze wzrostem ryzyka geopolitycznego.

Obligacje i bony skarbowe

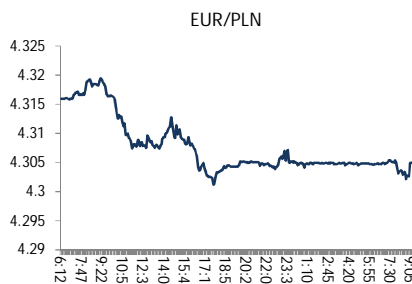
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3 pb w sektorach 2-lata i 5-lat oraz zwiększyła się o 5 pb w sektorze 10-lat.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap wzrosły o 5pb i 8pb odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

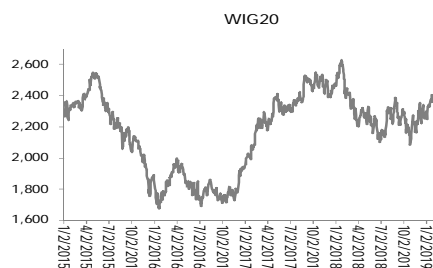
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,27%, indeks S&P 500 stracił 0,28%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,46%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,56% a indeks DAX zyskał 0,89%. Indeks Nikkei wzrósł o 1,02%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,24% a indeks WIG zwiększył się o 0,32%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 1 marca 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.7882	3.7853	0.1%	SPOT	3.7876	3.7887	SPOT	4.3035	4.3044
EUR/PLN	4.3040	4.3120	-0.2%	S/N	3.7875	3.7886	S/N	4.3037	4.3046
GBP/PLN	5.0207	5.0350	-0.3%	1W	3.7868	3.7879	1W	4.3050	4.3060
CHF/PLN	3.7880	3.8013	-0.3%	1M	3.7839	3.7851	1M	4.3105	4.3116
SEK/PLN	0.4099	0.4118	-0.5%	2M	3.7802	3.7815	2M	4.3174	4.3186
NOK/PLN	0.4426	0.4432	-0.1%	3M	3.7766	3.7780	3M	4.3240	4.3255
DKK/PLN	0.5769	0.5778	-0.2%	6M	3.7655	3.7676	6M	4.3446	4.3470
CAD/PLN	2.8828	2.8748	0.3%	12M	3.7451	3.7482	12M	4.3880	4.3917
CZK/PLN	0.1681	0.1683	-0.1%				Bony		
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1362	1.1391	-0.3%	O/N	1.46 %	-7 bp			
USD/JPY	111.92	110.79	1.0%	1W	1.55 %	0 bp			
GBP/USD	1.3254	1.3301	-0.4%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	1.0002	0.9958	0.4%	3M	1.72 %	0 bp	3M		bp
EUR/JPY	127.16	126.20	0.8%	6M	1.79 %	0 bp	6M		bp
EUR/GBP	0.8573	0.8564	0.1%	9M	1.82 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3141	1.3167	-0.2%	12M	1.87 %	0 bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe		
FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
1X2	1.64	1X7	1.79	2L	1.81 %	1 bp	2L	1.65 %	3 bp
2X3	1.64	3X9	1.79	5L	2.11 %	5 bp	5L	2.31 %	3 bp
1X4	1.72	6X12	1.79	10L	2.49 %	8 bp	10L	2.96 %	5 bp
3X6	1.72			5L-2L	30 bp	4 bp			
6X9	1.72			10L-5L	39 bp	2 bp			
9X12	1.73			10L-2L	68 bp	6 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