



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Na dzisiejszym posiedzeniu RPP nie zmieni ustawień polityki pieniężnej. Dla rynku interesująca będzie ocena rządowego programu stymulacji fiskalnej w 2019r. i kolejnych latach oraz jego implikacje dla polityki pieniężnej. Spodziewamy się, że ocena RPP programu rządowego będzie neutralna, zwłaszcza, jeśli chodzi o skutki krótkoterminowe w 2019r. Interesujące będzie, czy członkowie RPP wyrażą pogląd, że luźniejsza polityka fiskalna będzie skutkować bardziej konserwatywną polityką pieniężną w długim terminie. Interesujące będą również rewizje ścieżki inflacji oraz PKB z marcowej projekcji NBP.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Decyzja RPP

USA: Zmiana zatrudnienia ADP (lut), bilans handlowy (gru)

W CENTRUM UWAGI

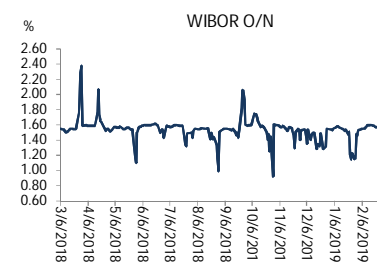
Dziś uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na konferencji prasowej RPP, zwłaszcza w kontekście wzrostu długoterminowych rynkowych stóp procentowych, oraz implikacji luźniejszej polityki fiskalnej rządu dla polityki pieniężnej w średnim terminie. Po stronie zagranicznej publikowany jest bilans handlowy oraz zatrudnienie w sektorze prywatnym z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL		Decyzja RPP	1,50%		1,50%
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (lut)	195 tys.		190 tys.
USA	14:30	Bilans handlowy (gru)	-57,3 mld USD		-57,9 mld USD

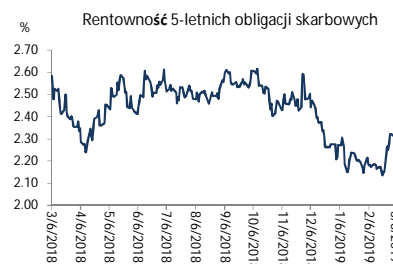
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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 0,2% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2850-4,3100 PLN za EUR.

USD trzeci dzień z rzędu umacnia się wobec EUR wraz ze spadkiem rentowności amerykańskich obligacji skarbowych.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 4 pb w sektorach 5-lat i 10-lat oraz zmniejszyła się o 2 pb w sektorze 2-lata.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap spadły o 4-5pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

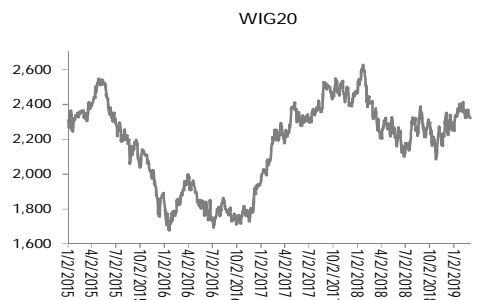
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,05%, indeks S&P 500 stracił 0,11%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,03%, indeks CAC 40 spadł o 0,19% a indeks DAX stracił 0,36%. Indeks Nikkei spadł o 0,60%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,02% a indeks WIG zwiększył się o 0,09%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 6 marca 2019 (9:30)

Currency (mid)	Today	Last fixing	Change	USD/PLN			EUR/PLN		
				forwards	bid	offer	forwards	bid	offer
USD/PLN	3.8039	3.7977	0.2%	SPOT	3.8034	3.8044	SPOT	4.2995	4.3004
EUR/PLN	4.3000	4.3018	0.0%	S/N	3.8031	3.8041	S/N	4.3002	4.3011
GBP/PLN	5.0020	5.0082	-0.1%	1W	3.8026	3.8037	1W	4.3010	4.3020
CHF/PLN	3.7850	3.7940	-0.2%	1M	3.7998	3.8009	1M	4.3065	4.3076
SEK/PLN	0.4078	0.4073	0.1%	2M	3.7962	3.7974	2M	4.3131	4.3143
NOK/PLN	0.4381	0.4386	-0.1%	3M	3.7922	3.7935	3M	4.3204	4.3217
DKK/PLN	0.5763	0.5764	0.0%	6M	3.7813	3.7833	6M	4.3404	4.3431
CAD/PLN	2.8455	2.8475	-0.1%	12M	3.7608	3.7642	12M	4.3845	4.3885
CZK/PLN	0.1679	0.1679	0.0%						
				WIBOR	Last fixing	1-day change	T-bills (mid)	Today's opening	1-day change
EUR/USD	1.1304	1.1327	-0.2%	O/N	1.56 %	1 bp			
USD/JPY	111.85	111.97	-0.1%	1W	1.55 %	0 bp			
GBP/USD	1.3150	1.3187	-0.3%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	1.0050	1.0010	0.4%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	126.44	126.83	-0.3%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8597	0.8590	0.1%	9M	1.82 %	0 bp	9M	%	bp
USD/CAD	1.3369	1.3337	0.2%	12M	1.87 %	0 bp	12M	%	bp
FRAs (mid)	Last closing			IRS (mid)	Today's opening	1-day change	T-Bonds (mid)	Today's opening	1-day change
1X2	1.64	1X7	1.79	2Y	1.81 %	-1 bp	2Y	1.63 %	-2 bp
2X3	1.64	3X9	1.79	5Y	2.08 %	-4 bp	5Y	2.28 %	-4 bp
1X4	1.72	6X12	1.79	10Y	2.44 %	-5 bp	10Y	2.93 %	-4 bp
3X6	1.72			5Y-2Y	27 bp	-3 bp			
6X9	1.73			10Y-5Y	36 bp	-1 bp			
9X12	1.72			10Y-2Y	63 bp	-4 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