



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Eryk Łon z RPP stwierdził, że perspektywa głębszego niż obecnie spowolnienia w strefie euro skłania do rozważań o obniżce stóp procentowych. Dodał, że trudno przewidzieć, kiedy mogłoby to nastąpić, ale w jego ocenie obniżka stóp procentowych jest wciąż możliwą opcją dla polityki pieniężnej NBP. W jego ocenie polityka fiskalna rządu jest rozważna i zostawia przestrzeń do obniżek stóp procentowych. Prof. Łon natomiast odrzucił perspektywę podwyżki stóp procentowych. Dodał, że czasowe przekroczenie przez inflację górnej granicy celu inflacyjnego, a więc 3,5% nie wyklucza możliwości zgłoszenia wniosku o obniżkę stóp, ponieważ okresy przekraczania dolnej i górnej granicy celu, zdarzają się i są naturalnym zjawiskiem. Jego zdaniem niestandardowe instrumenty polityki pieniężnej (np. niskooprocentowane kredyty dla banków) powinny być nakierowane na ochronę miejsc pracy w Polsce. W jego ocenie należałoby też rozważyć rozszerzenie katalogu aktywów mogących wejść w skład polskich rezerw walutowych o akcje spółek.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Obroty bieżące (lut), przegląd ratingu Polski przez S&P

EMU: produkcja przemysłowa (lut)

USA: Nastroje konsumenckie wg. Uniw. Michigan (kwi)

W CENTRUM UWAGI

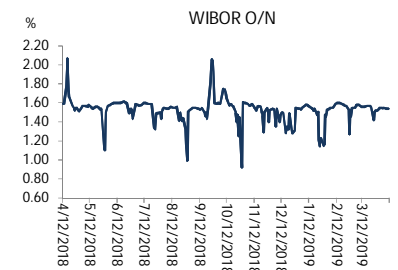
Dziś uczestnicy rynku będą zwracać uwagę na krajowe dane o obrotach bieżących za luty oraz przegląd ratingu Polski przez S&P (spodziewamy się pozostawienia ratingu A- i stabilnej perspektywy bez zmian). Po stronie zagranicznej kalendarz makro zawiera nastroje konsumenckie z USA wg. Uniw. Michigan za kwiecień oraz produkcję przemysłową ze strefy euro za luty.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	Produkcja przemysłowa (lut)	-0,5%		-0,5% (-0,9%)
POL	14:00	Obroty bieżące (lut)	121 mln EUR		-400 mln EUR
POL	14:00	Bilans handlowy (lut)	41 mln EUR		-262 mln EUR
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (kwi)	99,9		98,2

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



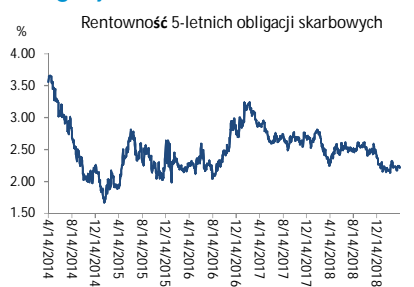
Źródło: Bloomberg

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 0,1% wobec USD oraz był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2700-4,2950 PLN za EUR.

EUR umocniło się wobec głównych walut po silnym popycie na EUR/JPY.

Obligacje i bony skarbowe

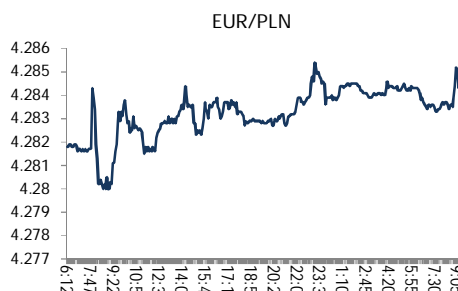
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-2 pb wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,15%-1,30%. Stawki swap wzrosły o 7-8 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

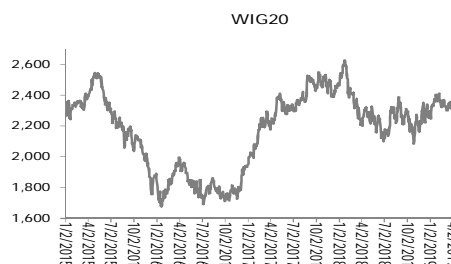
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,05% a indeks S&P 500 był bez zmian. Dziś rano indeks FTSE był wyżej o 0,26% a indeks CAC 40 wzrósł o 0,07% a indeks DAX zyskał 0,11%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,73%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,10% a indeks WIG zwiększył się o 0,11%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 12 kwietnia 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.7909	3.7964	-0.1%	SPOT	3.7904	3.7914	SPOT	4.2829	4.2837
EUR/PLN	4.2833	4.2821	0.0%	S/N	3.7903	3.7913	S/N	4.2831	4.2840
GBP/PLN	4.9534	4.9656	-0.2%	1W	3.7896	3.7907	1W	4.2845	4.2854
CHF/PLN	3.7846	3.7913	-0.2%	1M	3.7869	3.7882	1M	4.2897	4.2909
SEK/PLN	0.4090	0.4100	-0.3%	2M	3.7832	3.7845	2M	4.2970	4.2983
NOK/PLN	0.4454	0.4467	-0.3%	3M	3.7798	3.7812	3M	4.3038	4.3051
DKK/PLN	0.5739	0.5736	0.0%	6M	3.7694	3.7714	6M	4.3248	4.3271
CAD/PLN	2.8397	2.8440	-0.2%	12M	3.7504	3.7533	12M	4.3675	4.3722
CZK/PLN	0.1673	0.1673	0.0%				Bony		
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1299	1.1279	0.2%	O/N	1.54 %	-3 bp			
USD/JPY	111.93	111.11	0.7%	1W	1.55 %	0 bp			
GBP/USD	1.3066	1.3080	-0.1%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	1.0017	1.0013	0.0%	3M	1.72 %	0 bp	3M		bp
EUR/JPY	126.47	125.33	0.9%	6M	1.79 %	0 bp	6M		bp
EUR/GBP	0.8648	0.8624	0.3%	9M	1.81 %	-1 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3351	1.3349	0.0%	12M	1.87 %	0 bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe (mid)		
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
1X2	1.67	1X7	1.79	2L	1.81 %	3 bp	2L	1.66 %	2 bp
2X3	1.66	3X9	1.79	5L	2.02 %	7 bp	5L	2.22 %	1 bp
1X4	1.72	6X12	1.79	10L	2.35 %	8 bp	10L	2.90 %	1 bp
3X6	1.72			5L-2L	21 bp	4 bp			
6X9	1.72			10L-5L	33 bp	1 bp			
9X12	1.72			10L-2L	54 bp	5 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