



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Premier Mateusz Morawiecki stwierdził, że system emerytalny będzie oparty na trzech filarach: ZUS, PPK oraz IKE. W ramach reformy środki z OFE (ok. 162 mld PLN) będą przekazane na IKE lub do ZUS, przy czym IKE będzie opcją domyślną. Przy transferze środków z OFE do IKE pobierana będzie opłata przekształceniowa w wysokości 15%, przekazywana do ZUS, rozłożona na dwa lata, co ma zrównoważyć fakt, że emerytury wypłacane z ZUS są opodatkowane, a środki wypłacane z IKE nie. Otwarte Fundusze Emerytalne zostaną przekształcone w Otwarte Fundusze Inwestycyjne a minimalne progi inwestycji w akcje będą stopniowo zmniejszane, aby nie wpływać na wycenę spółek na GPW. Opłata przekształceniowa ma pochodzić z gotówki w posiadaniu OFE oraz ze sprzedaży akcji zagranicznych. Reforma OFE w takim kształcie powinna być neutralna dla rynków akcji natomiast powinna być pozytywna dla rynku obligacji skarbowych, ze względu na zmniejszenie potrzeb pożyczkowych o 20-24 mld PLN w ciągu dwóch lat ze względu na opłatę przekształceniową.

POL: W marcu inflacja wyniosła 0,3% m/m oraz 1,7% r/r, bez zmian w stosunku do wstępnego szacunku GUS.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Inflacja bazowa (mar)

DEU: Indeks ZEW (kwi)

USA: Produkcja przemysłowa (mar)

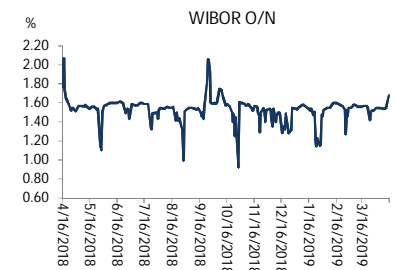
W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj kalendarz makro zawiera inflację bazową za marzec z Polski oraz indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW z Niemiec oraz produkcję przemysłową z USA za marzec.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	11:00	Indeks ZEW (kwi)			
POL	14:00	Inflacja bazowa (mar)	0,3% (1,3%)		0,3% (1,3%)
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (mar)	0,3%		0,2%

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 bez zmian wobec USD oraz był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2650-4,2850 PLN za EUR.

USD marginalnie umocnił się w związku z publikacją wyników amerykańskich spółek.

Obligacje i bony skarbowe

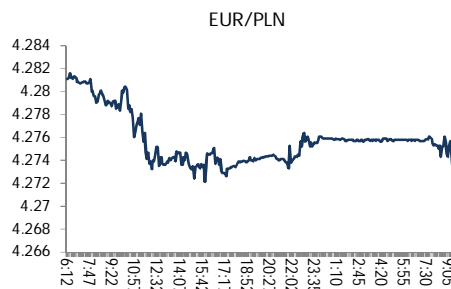
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 5pb wzdłuż całej krzywej, bo inwestorzy spodziewają się zmniejszenia potrzeb pożyczkowych w związku z reformą OFE.

Stopy procentowe

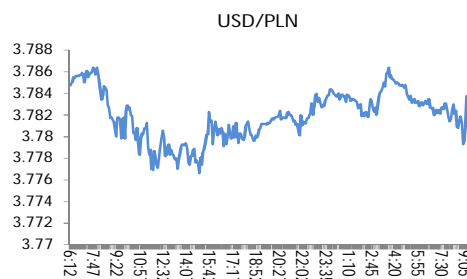
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap spadły o 5 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

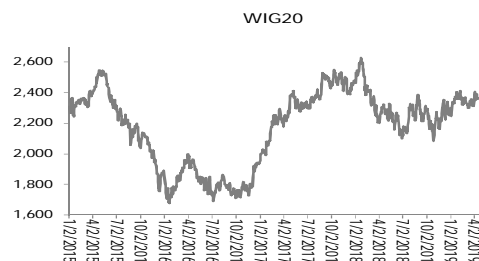
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,10% a indeks S&P 500 zmniejszył się o 0,06%. Dziś rano indeks FTSE był wyżej o 0,47% indeks CAC 40 wzrósł o 0,32% a indeks DAX zyskał 0,75%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,24%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,43% a indeks WIG zwiększył się o 0,31%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 16 kwietnia 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.7800	3.7789	0.0%	SPOT	3.7795	3.7805	SPOT	4.2747	4.2756
EUR/PLN	4.2752	4.2770	0.0%	S/N	3.7794	3.7804	S/N	4.2759	4.2769
GBP/PLN	4.9467	4.9497	-0.1%	1W	3.7788	3.7799	1W	4.2765	4.2775
CHF/PLN	3.7661	3.7698	-0.1%	1M	3.7759	3.7771	1M	4.2822	4.2834
SEK/PLN	0.4082	0.4086	-0.1%	2M	3.7726	3.7739	2M	4.2888	4.2901
NOK/PLN	0.4456	0.4449	0.1%	3M	3.7691	3.7704	3M	4.2958	4.2971
DKK/PLN	0.5729	0.5731	0.0%	6M	3.7586	3.7606	6M	4.3167	4.3190
CAD/PLN	2.8237	2.8336	-0.4%	12M	3.7396	3.7424	12M	4.3608	4.3651
CZK/PLN	0.1667	0.1669	-0.1%						
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	Bony skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1310	1.1318	-0.1%	O/N	1.68 %	bp			
USD/JPY	111.93	111.96	0.0%	1W	1.59 %	bp			
GBP/USD	1.3086	1.3098	-0.1%	1M	1.64 %	bp	1M		
USD/CHF	1.0036	1.0024	0.1%	3M	1.72 %	bp	3M	%	bp
EUR/JPY	126.59	126.72	-0.1%	6M	1.79 %	bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8643	0.8641	0.0%	9M	1.81 %	bp	9M		bp
USD/CAD	1.3387	1.3336	0.4%	12M	1.87 %	bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
	Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień			
	1X2 1.67	1X7 1.79		2L	1.82 %	bp	2L	1.62 %	-1 bp
	2X3 1.66	3X9 1.79		5L	2.05 %	bp	5L	2.21 %	0 bp
	1X4 1.72	6X12 1.80		10L	2.40 %	bp	10L	2.88 %	1 bp
	3X6 1.72			5L-2L	23 bp	bp			
	6X9 1.73			10L-5L	35 bp	bp			
	9X12 1.73			10L-2L	57 bp	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