



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Dziś o 12:00 RPP odbywa jednodniowe robocze spotkanie decyzyjne. Wczoraj NBP przeprowadził 4-dniową operację zasilającą repo, dostarczając bankom 7,3 mld PLN płynności pod zastaw obligacji skarbowych i innych instrumentów dłużnych w PLN. NBP zapowiedział, że w ramach operacji otwartego rynku poprzez zakup obligacji skarbowych na rynku wtórnym będzie dostarczał na dużą skalę płynności długoterminowej bankom, aby przeciwdziałać wzrostowi stóp procentowych na rynku międzybankowym oraz utrzymać płynność na rynku obligacji skarbowych. Wczoraj NBP zapowiedział także wprowadzenie kredytu wekslowego dla banków, który - podobnie jak program TLTRO wprowadzony przez EBC - będzie umożliwiać refinansowanie kredytów udzielanych przez banki przedsiębiorstwom sektora niefinansowego. Rekomendował także Radzie Polityki Pieniężnej istotne obniżenie stopy rezerwy obowiązkowej oraz podniesienie oprocentowania rezerwy z 0,5% do poziomu stopy referencyjnej, oraz obniżenie stopy referencyjnej. Naszym zdaniem RPP dziś obniży główną stopę referencyjną o 50pb, obniży stopę rezerwy obowiązkowej oraz podniesie oprocentowanie rezerw obowiązkowych do poziomu stopy referencyjnej.

POL: Ministerstwo Finansów zapowiedziało rozwiązanie bufora ryzyka systemowego, co uwolni część kapitału banków pozwalając na zwiększenie akcji kredytowej i absorpcję większych strat.

POL: Dziś rząd przedstawi plan pomocy gospodarce w związku z oczekiwanym silnym spowolnieniem gospodarczym związanym z epidemią koronawirusa.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: posiedzenie RPP, rządowy program ekspansji fiskalnej

### W CENTRUM UWAGI

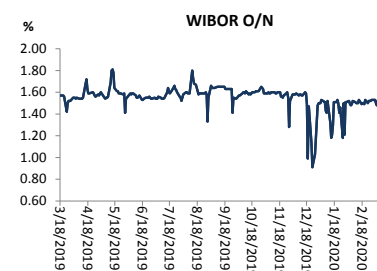
Dziś uwaga rynków będzie skupiona na zachowaniu się indeksów giełdowych, akcjach banków centralnych oraz rządów w celu ograniczenia skutków gospodarczych epidemii koronawirusa.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	12:00	Posiedzenie RPP	1,00%		
USA	13:30	Sprzedaż detaliczna (lut)	0,3%		0,2%
USA	14:15	Produkcja przemysłowa (lut)	0,7%		0,4%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



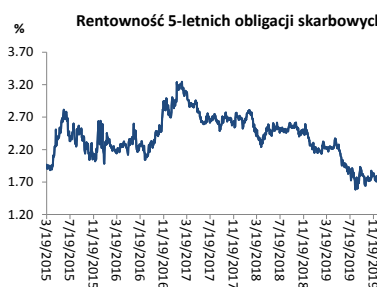
Źródło: Bloomberg

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 2,8% wobec USD i był słabszy o 2,0% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się również o 1,8% wobec CHF i o 1,9% wobec GBP. Osłabienie złotego wynikało z szybkiego wzrostu awersji do ryzyka oraz z przepływu środków do bezpiecznych walut, przede wszystkim wzrósł popyt na USD. Dziś złoty powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,4000-4,5000 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,7% wobec EUR po tym, jak wzrosło globalne zapotrzebowanie na płynność w USD.

## Obligacje i bony skarbowe

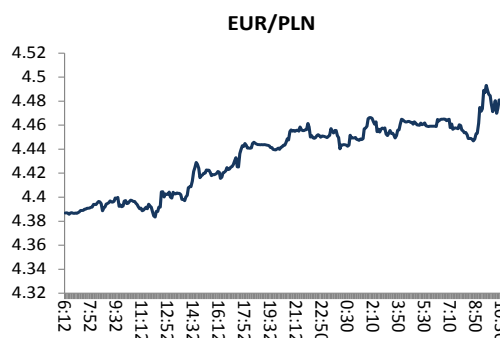
Rentowności polskich obligacji skarbowych spadły o 5 pb w sektorze 2-leta oraz zmniejszyły się o 15 pb i 19 pb odpowiednio w sektorze 5-lat oraz 10-lat, ze względu na oczekiwania obniżki stóp oczekiwania spadku inflacji oraz zapowiedzi zasilania rynku w płynność przez NBP.

## Stopy procentowe

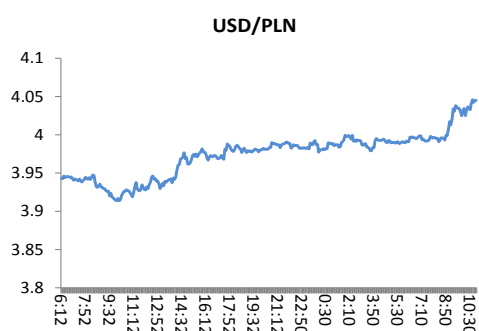
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,90%-1,40%. Stawki swap spadły o 5-15 pb wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 12,93% a indeks S&P 500 spadł o 11,98%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 3,30%, indeks CAC 40 spadł o 2,92% a indeks DAX zmniejszył się o 3,32%. Indeks Nikkei zyskał 0,06%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 1,33% a indeks WIG zyskał 1,26%.



Źródło: Bloomberg

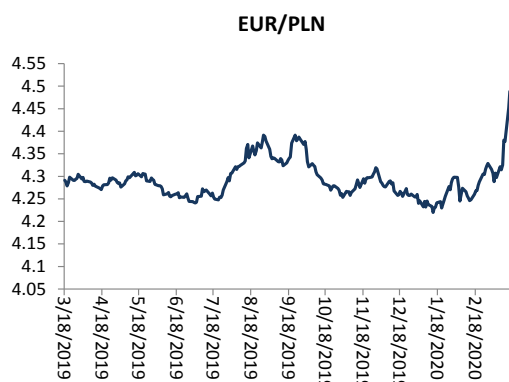


Źródło: Bloomberg

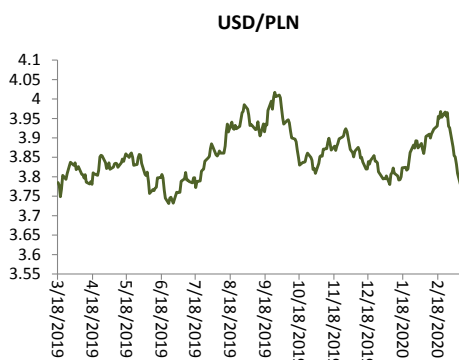


Źródło: Bloomberg

## Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



# 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., ul. Lecha Kaczyńskiego 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