



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na wczorajszym posiedzeniu RPP obniżyła główną stopę referencyjną o 50pb do 1,00%, obniżyła stopę lombardową o 100pb do 1,50% oraz obniżyła stopę redyskonta weksli o 70pb do 1,05% oraz pozostawiła stopę depozytową w wysokości 0,50%. RPP obniżyła stopę rezerwy obowiązkowej z 3,50% do 0,50% oraz podniosła oprocentowanie rezerw obowiązkowych do poziomu stopy referencyjnej z 0,50%. RPP ma możliwość dalszego obniżenia stopy referencyjnej o 50pb lub nawet o 75pb, ale w obecnej sytuacji znacznie większy wpływ na gospodarkę będą miały działania fiskalne, przede wszystkim zwiększające płynność przedsiębiorstw oraz gospodarstw domowych oraz ułatwiające zwiększenie akcji kredytowej.

POL: Dziś o 10:00 rozpoczęło się spotkanie Prezydenta Dudy z rządem w sprawie rządowego planu pomocowego dla gospodarki. Spodziewamy się, że oprócz pomocy doraźnej, rząd uruchomi program fiskalny, który będzie komplementarny do środków płynnościowych, które uruchamia bank centralny.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: rządowy program ekspansji fiskalnej, wynagrodzenia (lut), zatrudnienie (lut)

EMU: inflacja (lut), inflacja bazowa (lut)

W CENTRUM UWAGI

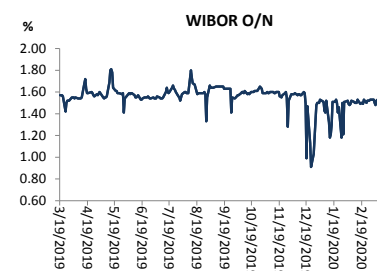
Dziś publikowane są dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu za luty z Polski oraz inflacja i inflacja bazowa za luty ze strefy euro. Rynek będzie skupiał uwagę na rządowym planie pomocowym.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (lut)	(6,7%)	0,9% (7,7%)	0,2% (7,0%)
POL	10:00	Przeciętne zatrudnienie (lut)	(1,0%)	0,1% (1,1%)	0,1% (1,1%)
EMU	11:00	Inflacja (lut)	0,2% (1,2%)		0,2% (1,2%)
EMU	11:00	Inflacja bazowa (lut)	(1,2%)		(1,2%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



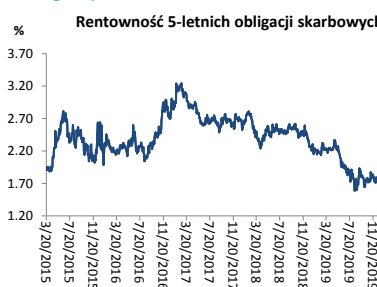
Źródło: Bloomberg

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 słabszy o 0,8% wobec USD i był silniejszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się o 0,1% wobec CHF i umocnił się o 0,5% wobec GBP. Dziś złoty powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,4000-4,5000 PLN za EUR.

USD umocnił się o 1,1% wobec EUR po tym, jak prezydent Trump zapowiedział rządowy program pomocowy o wartości 1,2 biliona USD.

Obligacje i bony skarbowe

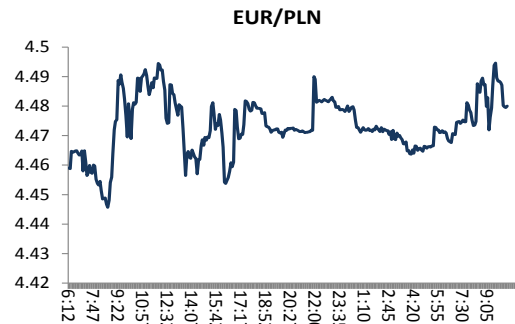
Rentowności polskich obligacji skarbowych spadły o 33 pb w sektorze 2-leta oraz zwiększyły się o 26 pb i 33 pb odpowiednio w sektorach 5-lat oraz 10-lat, po obniżce stóp przez RPP w dniu wczorajszym.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,70%-0,90%. Stawki swap spadły o 32 pb w sektorze 2-leta oraz zmniejszyły się o 18 pb w sektorze 5-lat i spadły o 8 pb w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 5,20% a indeks S&P 500 wzrósł o 6,00% po zapowiedzi bardzo dużego programu pomocowego w USA. Dziś rano indeks FTSE spadł o 4,42%, indeks CAC 40 spadł o 3,62% a indeks DAX zmniejszył się o 4,36%. Indeks Nikkei stracił 1,68%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 1,56% a indeks WIG zyskał 2,10%.



Zródło: Bloomberg

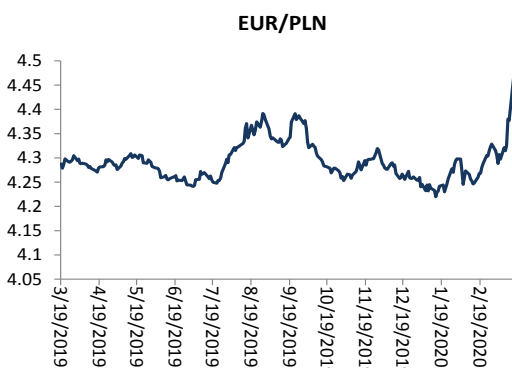


Zródło: Bloomberg

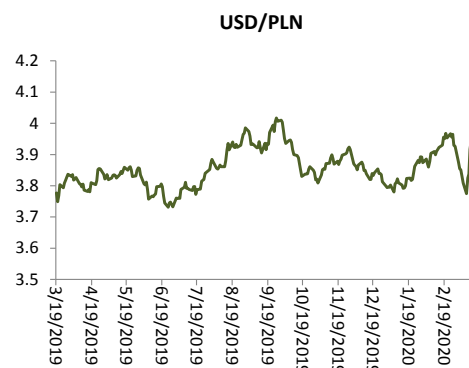


Zródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:



Zródło: Bloomberg



Zródło: 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