



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Wczoraj premier Mateusz Morawiecki wraz z prezesem NBP Adamem Glapińskim ogłosił program pomocowy dla gospodarki, mający złagodzić skutki ograniczenia aktywności gospodarczej w związku z przeciwdziałaniem epidemii koronawirusa. Program ma wartość 212 mld PLN (9,0% PKB) z czego komponent gotówkowym wyniesie 66 mld PLN czyli 2,9% PKB. Komponent gotówkowy (poprawiający płynność gospodarstw domowych i mikro-firm) i rozwiązania poprawiające płynność przedsiębiorstw (odroczenie płatności podatków i niektórych innych zobowiązań) są kluczowe dla stabilizacji nastrojów oraz amortyzacji spadku zatrudnienia. Bardzo dobrym sygnałem jest bliska współpraca banku centralnego oraz rządu w dostarczaniu płynności (NBP do banków komercyjnych w ramach skupu obligacji skarbowych – dziś pierwsza taka aukcja + operacji zasilających repo a administracja rządowa do firm i gospodarstw domowych w ramach dotacji i zasiłków płynnościowych). Program zakłada uruchomienie ok. 70 mld PLN dodatkowych środków budżetowych, ok. 70 mld PLN obejmują gwarancje, kredyty i dotacje, a na pozostałą 1/3 programu będą składać się działania płynnościowe. Działania legislacyjne mają zakończyć się w przyszłym tygodniu.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: produkcja przemysłowa (lut), ceny producenta (lut)

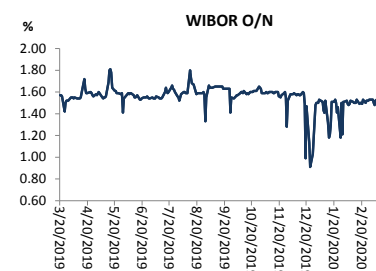
DEU: Indeks IFO (Mar)

USA: liczba nowych aplikacji o zasiłki

W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj publikowane są dane o produkcji i cenach producenta za luty z Polski oraz indeks IFO z Niemiec za marzec oraz liczba nowych aplikacji o zasiłki z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



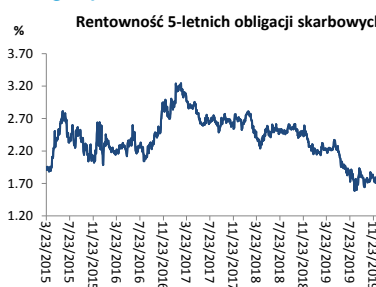
Zródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Zródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Zródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Produkcja przemysłowa (lut)	(3,0%)	2,2% (4,9%)	-0,2% (2,0%)
POL	10:00	Ceny producenta (lut)	(0,4%)	-0,2% (0,1%)	0,0% (0,3%)
DEU	10:00	Indeks IFO (Mar)		87,7	
USA	13:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki			220 tys.

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 3,2% wobec USD i był słabszy o 1,8% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się o 1,7% wobec CHF i umocnił się o 0,9% wobec GBP. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,5000-4,6200 PLN za EUR.

USD umocnił się o 1,3% wobec EUR po tym, jak popyt na płynność w USD utrzymywał się.

Obligacje i bony skarbowe

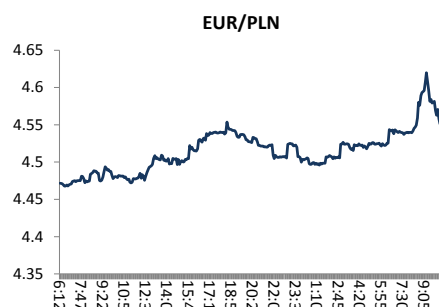
Rentowności polskich obligacji skarbowych wzrosły o 10 pb w sektorze 2-lata oraz zwiększyły się o 6 pb i 9 pb odpowiednio w sektorach 5-lat oraz 10-lat.

Stopy procentowe

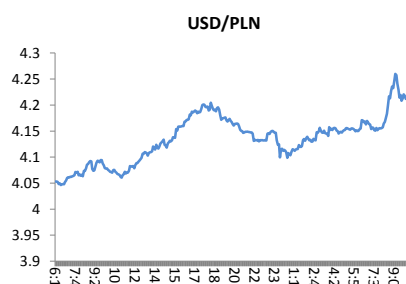
Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,65%-0,80%. Stawki swap spadły o 8 pb w sektorze 2-lata oraz zmniejszyły się o 5 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 6,30% a indeks S&P 500 spadł o 5,18%. Dzisiaj rano indeks FTSE wzrósł o 0,02%, indeks CAC 40 wzrósł o 2,31% a indeks DAX zwiększył się o 0,34%. Indeks Nikkei stracił 1,04%. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 1,81% a indeks WIG20 zyskał 2,02%.



Zródło: Bloomberg

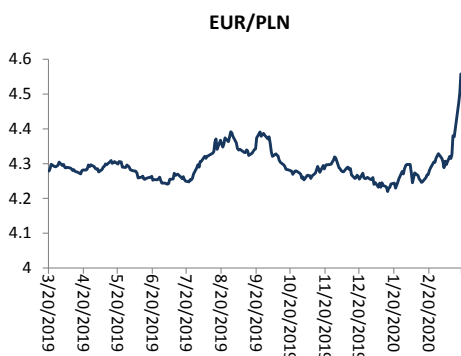


Zródło: Bloomberg

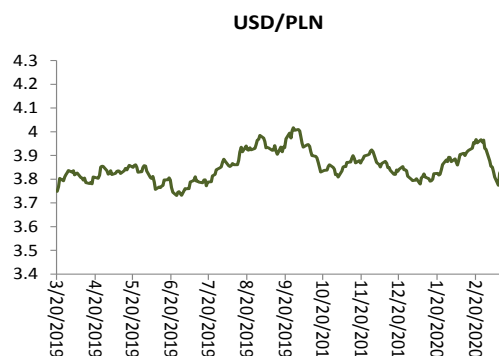


Zródło: Bloomberg

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