



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Agencja ratingowa S&P utrzymała długoterminowy rating Polski w walutach obcych na poziomie A- z perspektywą stabilną. Stabilna perspektywa wynika z równoważenia się ryzyk makroekonomicznych wynikających z epidemii covid-19 z solidnym saldem zewnętrznym oraz solidnym saldem finansów publicznych. S&P prognozuje, że PKB w Polsce spadnie o -2,0% w 2020r. oraz wzrośnie o 4,8% w 2021, a deficyt rządowy i samorządowy wyniesie -6,1% PKB w 2020r. oraz -3,1% PKB w 2021r.

POL: Prof. Grażyna Ancyparowicz z RPP stwierdziła, że jeśli działania banku centralnego okażą się niewystarczające, dalsze luzowanie polityki pieniężnej jest możliwe, ale NBP musi najpierw ocenić efekty obecnych działań. Jej zdaniem, teoretycznie, nominalne stopy procentowe mogą spaść poniżej zera, albo przynajmniej do zera. W jej ocenie do końca kadencji Rady nie będzie podwyżek stóp procentowych. Prof. Ancyparowicz dodała, że skala programu zakupu aktywów przez NBP nie będzie przekraczać wielkości rządowego pakietu stymulacji gospodarki. Dodała również, że NBP poważnie rozważa skup obligacji korporacyjnych z ratingiem inwestycyjnym lub z gwarancjami Skarbu Państwa. NBP może skupować również obligacje o zmiennym oprocentowaniu, ale szanse na to nie są obecnie duże.

POL: Od 19 kwietnia rząd planuje poluzowanie niektórych restrykcji związanych z epidemią covid-19. Plan odmrażania gospodarki ma być podany w ciągu najbliższych 2 dni.

### DZIŚ NA RYNKU...

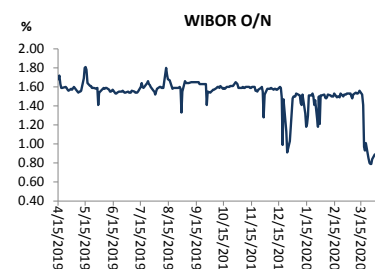
POL: obroty bieżące (lut)

CZK : inflacja (mar)

### W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makro zawiera bilans płatniczy za luty z Polski. W centrum uwagi rynku w ciągu najbliższych dni będzie plan stopniowego rozluźniania restrykcji związanych z covid-19.

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

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Inflacja (mar)		-0,1% (3,4%)	0,1% (3,5%)
POL	14:00	Obroty bieżące (lut)	750 mln EUR		722 mln EUR



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Złoty osłabił się o 1,0% wobec GBP i osłabił się o 0,3% wobec CHF. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,5300-4,5750 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,2% wobec EUR.

## Obligacje i bony skarbowe

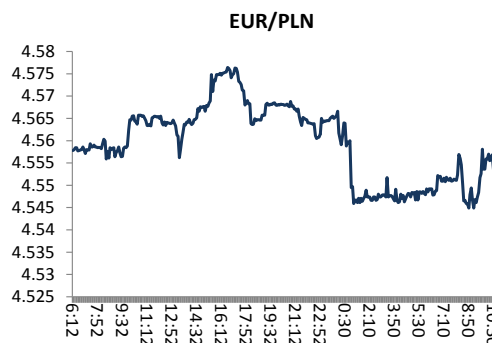
Rentowność polskich obligacji skarbowych była praktycznie bez zmian we wszystkich terminach.

## Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,30%-0,40%. Stawki swap pozostały bez zmian wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

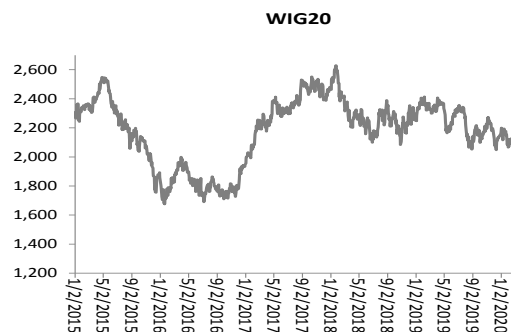
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 1,39% a indeks S&P 500 spadł o 1,01%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,45%, indeks CAC 40 zwiększył się o 0,26% a indeks DAX zwiększył się o 1,05%. Indeks Nikkei wzrósł o 3,13%. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 1,47% a indeks WIG20 zyskał 1,04%.



Źródło: Bloomberg

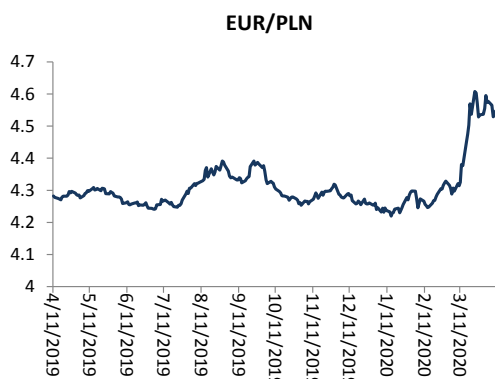


Źródło: Bloomberg

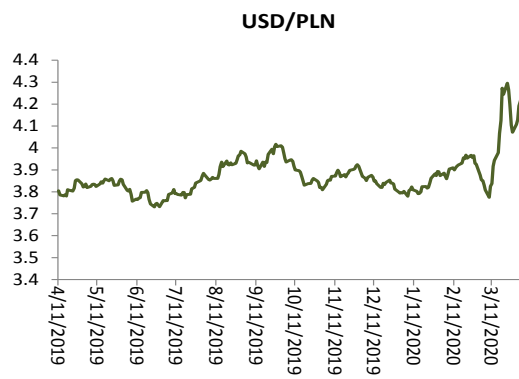


Źródło: Bloomberg

## 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