



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Ministerstwo Pracy szacuje, że liczba nowych bezrobotnych w marcu wyniosła ok. 30 tys. osób, co oznaczałoby, że stopa bezrobocia w marcu wzrosła do 5,7% z 5,5% w lutym. Gdyby te dane potwierdziły się, oznaczałoby to bardzo umiarkowaną reakcję rynku pracy na początkową fazę lockdown'u.

POL: W marcu sprzedaż detaliczna w cenach bieżących spadła o 3,3% m/m oraz zmniejszyła się o 7,1%. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w marcu spadła o 9,0% r/r. W cenach bieżących największy spadek wystąpił w dziale odzież i obuwie (-45,1% m/m i -50,5% r/r) oraz samochody (-24,0% m/m oraz -32,7% r/r). Spadła również sprzedaż mebli, RTV i AGD o 8,1% m/m oraz o 16,5% r/r. Sprzedaż paliw spadła o 9,5% m/m oraz zmniejszyła się o 14,4% r/r. W marcu wzrosła sprzedaż żywności i napojów (+11,0% m/m oraz +9,9% r/r) oraz leków (+1,2% m/m i +11,6% r/r). Dane o sprzedaży detalicznej pokazują relatywnie silny spadek popytu ze strony gospodarstw domowych. Jednakże, umiarkowana reakcja na rynku pracy oraz relatywnie dobre dane o produkcji przemysłowej za marzec pokazują, że największe spadki aktywności będą zlokalizowane w sektorze usług oraz w sprzedaży dóbr konsumpcyjnych, które nie zaspokajają podstawowych potrzeb.

POL: Premier Mateusz Morawiecki stwierdził, że deficyt budżetowy w 2020r. może przekroczyć 4% PKB, dodał jednak, że w administracji publicznej będą prowadzone oszczędności, ale przy utrzymaniu miejsc pracy. Stwierdził, że priorytetem rządu będzie odpowiedzialne zwiększanie deficytu oraz utrzymywanie w wartości złotego. W jego ocenie w najbliższym czasie pojawią się tendencje deflacyjne w gospodarce.

### DZIŚ NA RYNKU...

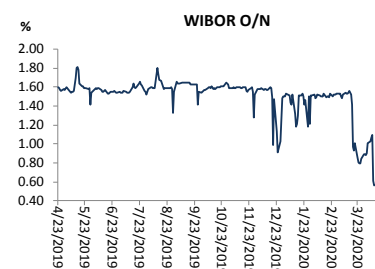
POL: Sprzedaż detaliczna (mar)

EMU: Zaufanie konsumentów (kwi)

### W CENTRUM UWAGI

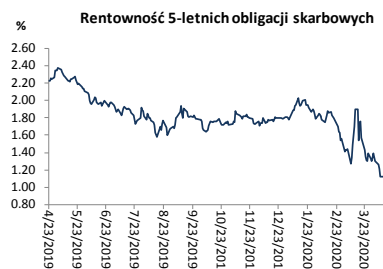
Ceny ropy WTI wrosły do poziomów powyżej zera i obecnie cena wynosi +11,8 USD za baryłkę. Cena ropy Brent spadła do 17,5 USD za baryłkę. Dziś kalendarz makro zawiera sprzedaż detaliczną oraz z Polski za marzec oraz zaufanie konsumentów ze strefy euro za kwiecień.

Wykres 1. WIBOR O/N



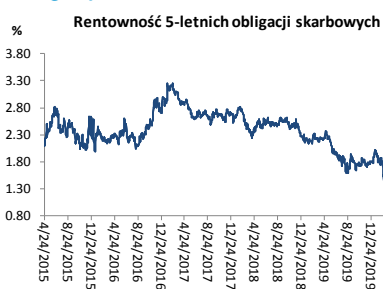
Zródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Zródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



Zródło: Bloomberg

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna (mar)	-8,0% (-11,5%)	-3,3% (-7,1%)	2,9% (-0,6%)
POL	10:00	Realna sprzedaż detaliczna (mar)	(-13,7%)	(-9,0%)	(-5,1%)
EMU	16:00	Zaufanie konsumentów (kwi)			-20,0



## Rynek walutowy

Dziś złoty był silniejszy o 0,1% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Rynek walutowy był pod wpływem gwałtownego spadku cen ropy naftowej, co spowodowało osłabienie takich walut jak NOK i GBP. Złoty umocnił się o 0,7% wobec GBP i umocnił się o 1,0 wobec NOK. Złoty był stabilny wobec CHF. Dziś złoty powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,5050-4,5500 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,2% wobec EUR.

## Obligacje i bony skarbowe

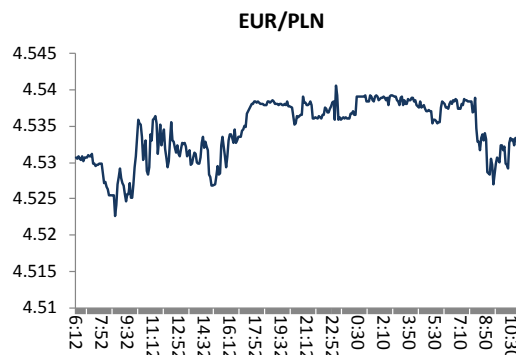
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 4 pb w sektorze 2-letni oraz zmniejszyła się o 7-9 pb w sektorach 5-letni i 10-letni.

## Stopy procentowe

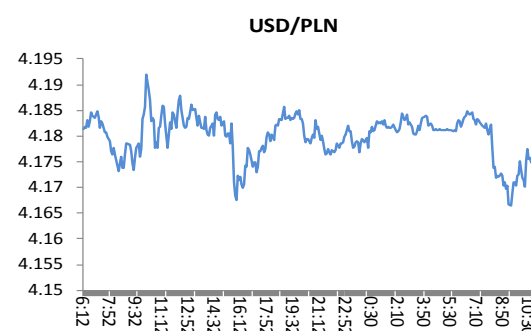
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,30%-0,40%. Stawki swap spadły o 1-3 pb wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 2,67% a indeks S&P 500 spadł o 3,07%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 1,44%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,73% a indeks DAX zwiększył się o 1,35%. Indeks Nikkei spadł o 0,74%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,59% a indeks WIG20 zyskał 0,66%.



Zródło: Bloomberg

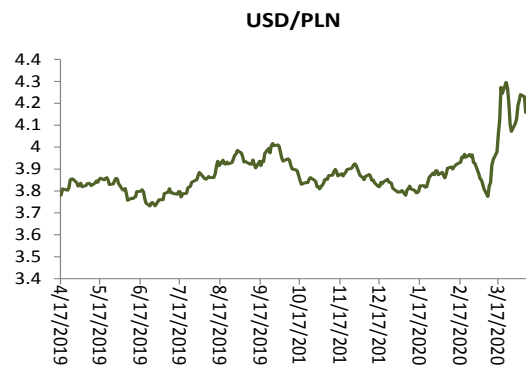
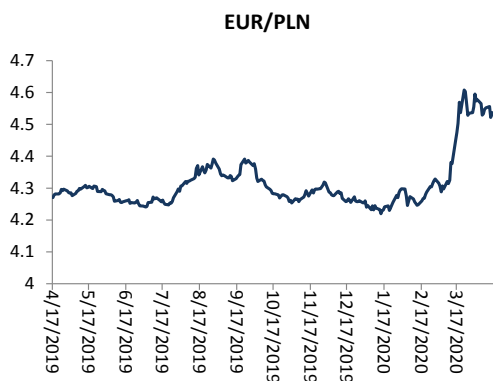


Zródło: Bloomberg



Zródło: Bloomberg

## Średnioterminowe trendy walutowe:





# 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