



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W styczniu 2019r. stopa bezrobocia wzrosła, zgodnie z oczekiwaniami do 6,1% z 5,8% w grudniu 2018r. W IV kw. stopa bezrobocia, liczona na podstawie badania rynku pracy pozostała bez zmian i wyniosła 3,8%. Zdaniem Minister Pracy Elżbiety Rafalskiej poziom bezrobocia w Polsce zbliża się do naturalnej stopy bezrobocia, co oznacza, że kolejne tak spektakularne spadki stopy bezrobocia będą trudne do osiągnięcia.

POL: Członek RPP prof. Łukasz Hardt stwierdził, że plan zwiększenia wydatków fiskalnych w 2019r. zwiększa prawdopodobieństwo, że bank centralny rozpocznie dyskusje n/t podniesienia stóp procentowych na początku przyszłego roku. W jego ocenie stabilne stopy są najbardziej prawdopodobnym scenariuszem w 2019r., a impuls fiskalny jest lepszym narzędziem do przeciwdziałania spowolnieniu gospodarczemu niż obniżka stóp.

POL: Zdaniem prof. Eugeniusza Gatnara z RPP plan zwiększenia wydatków fiskalnych pomoże utrzymać wzrost PKB powyżej 4% w 2019r. Plan rządu w jego ocenie może być argumentem za niewielkim zacieśnieniem polityki pieniężnej w drugiej połowie br. i całkowicie wyklucza obniżkę stóp procentowych.

POL: W ocenie prof. Jerzego Żyżyńskiego z RPP nowy program rządowy może podnieść wzrost PKB do aż 5,5% w 2019r. i może zmusić RPP do rozważenia podwyżek stóp. Jego zdaniem impuls inflacyjny spowodowany większymi wydatkami budżetowymi nie będzie duży i jest mało prawdopodobne, aby inflacja przekroczyła 3% w 2019 i 2020r.

DZIŚ NA RYNKU...

DEU: Zaufanie konsumentów GfK (mar)

HUN: Decyzja NBH

USA: rozpoczęte budowy domów (gru), pozwolenia budowlane (gru), zaufanie konsumentów (lut)

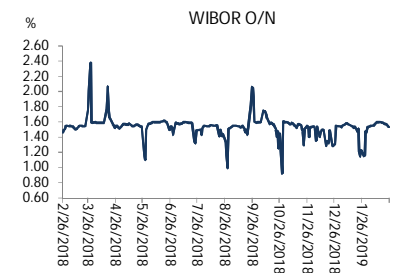
W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na danych z rynku mieszkaniowego oraz zaufaniu konsumentów z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

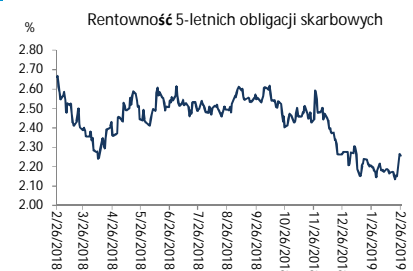
Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zaufanie konsumentów GfK (mar)	10,8	10,8	10,8
HUN	14:00	Decyzja NBH	0,90%		0,90%
USA	16:00	Zaufanie konsumentów (lut)	125		124,9

Wykres 1. WIBOR O/N



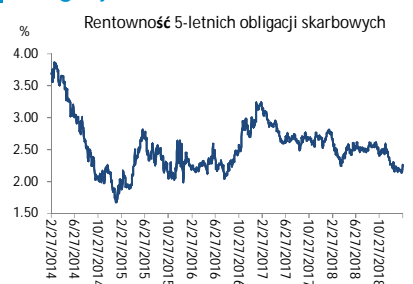
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,1% wobec USD i umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3100-4,3450 PLN za EUR.

Kurs EUR był stabilny wobec USD.

Obligacje i bony skarbowe

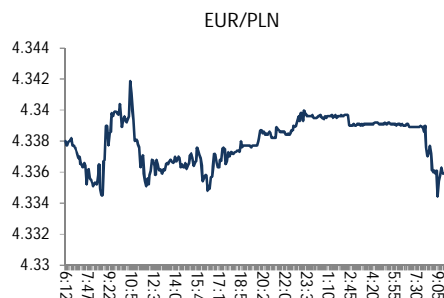
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 11-12 pb w środkowym segmencie i na długim końcu krzywej oraz zwiększyła się o 5 pb w sektorze 2-lata. Silny wzrost rentowności obligacji skarbowych wynikał z obaw rynku, że stymulacja fiskalna pociągnie za sobą zwiększenie podaży obligacji skarbowych.

Stopy procentowe

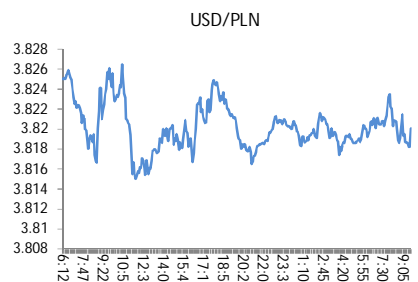
Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,10%-1,35%. Stawki swap wzrosły o 5-8 pb we wszystkich terminach.

Rynki akcji

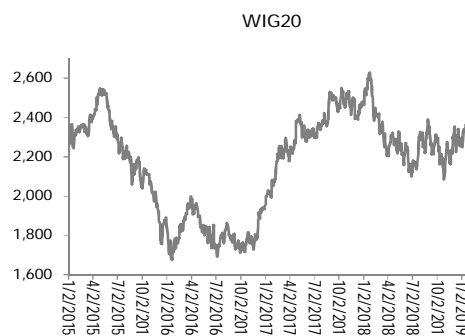
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,23%, indeks S&P 500 zyskał 0,12%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,70%, indeks CAC 40 spadł o 0,25% a indeks DAX stracił 0,27%. Indeks Nikkei spadł o 0,37%. Dzisiaj rano indeks WIG20 spadł o 0,49% a indeks WIG zmniejszył się o 0,40%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 26 lutego 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN			
				bid	offer		bid	offer		
USD/PLN	3.8194	3.8241	-0.1%	SPOT	3.8189	3.8198	SPOT	4.3362	4.3371	
EUR/PLN	4.3367	4.3402	-0.1%	S/N	3.8188	3.8197	S/N	4.3364	4.3373	
GBP/PLN	5.0226	5.0025	0.4%	1W	3.8181	3.8190	1W	4.3378	4.3388	
CHF/PLN	3.8179	3.8267	-0.2%	1M	3.8157	3.8167	1M	4.3429	4.3440	
SEK/PLN	0.4099	0.4104	-0.1%	2M	3.8118	3.8129	2M	4.3504	4.3516	
NOK/PLN	0.4433	0.4457	-0.5%	3M	3.8080	3.8093	3M	4.3572	4.3587	
DKK/PLN	0.5812	0.5816	-0.1%	6M	3.7977	3.7993	6M	4.3787	4.3809	
CAD/PLN	2.8904	2.9141	-0.8%	12M	3.7765	3.7791	12M	4.4219	4.4257	
CZK/PLN	0.1692	0.1692	0.0%							
				WIBOR			Bony skarbowe (mid)			
EUR/USD	1.1354	1.1350	0.0%	O/N	1.53 %	bp	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		
USD/JPY	110.86	110.69	0.2%	1W	1.55 %	bp				
GBP/USD	1.3150	1.3082	0.5%	1M	1.64 %	bp	1M			
USD/CHF	1.0004	0.9993	0.1%	3M	1.72 %	bp	3M	%	bp	
EUR/JPY	125.87	125.63	0.2%	6M	1.79 %	bp	6M	%	bp	
EUR/GBP	0.8634	0.8676	-0.5%	9M	1.82 %	bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3214	1.3123	0.7%	12M	1.87 %	bp	12M		bp	
				Obligacje skarbowe (mid)						
	Ostatnie zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień				
	1X2	1.64	1X7	1.79	2L	1.79 %	bp	2L	1.62 %	5 bp
	2X3	1.64	3X9	1.78	5L	2.06 %	bp	5L	2.26 %	11 bp
	1X4	1.72	6X12	1.77	10L	2.40 %	bp	10L	2.88 %	12 bp
	3X6	1.71			5L-2L	27 bp	bp			
	6X9	1.71			10L-5L	35 bp	bp			
	9X12	1.71			10L-2L	61 bp	bp			



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., al. Armii Ludowej 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