



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami nie zmieniła stóp procentowych i utrzymała nieformalne neutralne nastawienie w polityce pieniężnej. Prezes NBP prof. Adam Glapiński pozytywnie ocenił rządowy plan stymulacji fiskalnej w 2019r. i w kolejnych latach, stwierdzając, że spowoduje wzrost PKB o kilka dziesiątych punktu procentowego oraz w spowoduje niewielki wzrost inflacji. Obecni na konferencji prasowej członkowie RPP prof. Osiatyński oraz prof. Hardt ocenili że program fiskalny rządu jest neutralny dla polityki pieniężnej, ale w ich opinii potencjalny wzrost inflacji musi uważnie obserwowany. Zgodnie z marcową projekcją NBP roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 1,2–2,2% w 2019 r. (wobec 2,6–3,9% w projekcji z listopada 2018 r.), 1,7–3,6% w 2020 r. (wobec 1,9–3,9%) oraz 1,3–3,5% w 2021 r. Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według tej projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,3–4,7% w 2019 r. (wobec 2,7–4,4% w projekcji z listopada 2018 r.), 2,7–4,6% w 2020 r. (wobec 2,3–4,2%) oraz 2,4–4,3% w 2021 r. W nowej projekcji NBP uwzględniono efekt luźniejszej polityki fiskalnej oraz zamrożenia cen energii. Centralna ścieżka inflacji została obniżona o 1,6 pkt. proc. w 2019 oraz 0,3 p.p. w 2020r. a centralna ścieżka dynamiki PKB wzrosła o 0,5 p.p. oraz 0,4 p.p. odpowiednio w 2019r. i 2020r.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Oficjalne aktywa rezerwowe (lut)

EMU: Decyzja EBC, PKB (4 kw)

USA: Liczba nowych aplikacji o zasiłki

W CENTRUM UWAGI

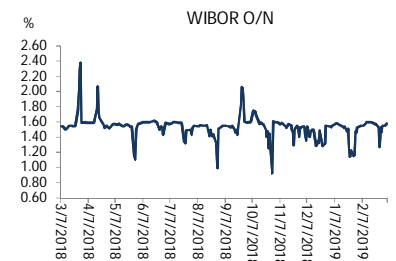
Dzisiaj uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na posiedzeniu EBC, na którym będą opublikowane prognozy PKB i inflacji (DB spodziewa się rewizji prognoz zarówno inflacji jak i PKB w dół).

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	PKB(4 kw)	0,2% (1,2%)		0,2% (1,2%)
EMU	13:45	Decyzja EBC	0,00%		0,00%
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (lut)			
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	225 tys.		225 tys.

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



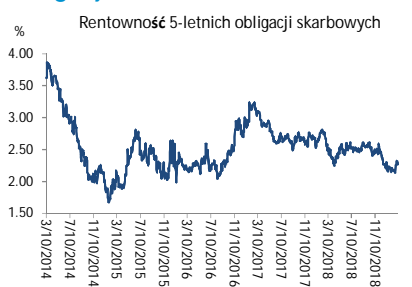
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był bez zmian wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2850-4,3100 PLN za EUR.

EUR pozostaje stabilne wobec USD przed dzisiejszym posiedzeniem EBC.

Obligacje i bony skarbowe

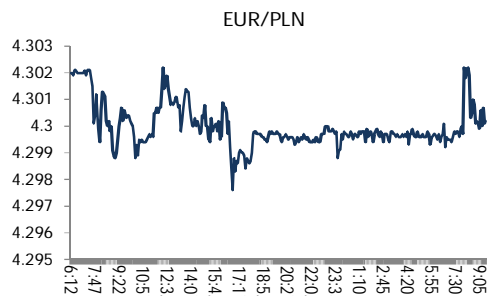
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1 pb we wszystkich terminach.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap spadły o 2 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

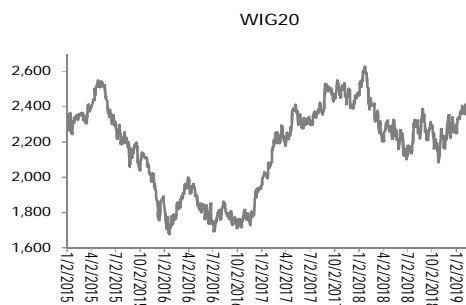
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,52%, indeks S&P 500 stracił 0,65%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,45%, indeks CAC 40 spadł o 0,35% a indeks DAX stracił 0,44%. Indeks Nikkei spadł o 0,65%. Dzisiaj rano indeks WIG20 wzrósł o 0,20% a indeks WIG zwiększył się o 0,16%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 7 marca 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer	
USD/PLN	3.8026	3.8038	0.0%	SPOT	3.8021	3.8031	SPOT	4.2999	4.3009	
EUR/PLN	4.3004	4.2992	0.0%	S/N	3.8020	3.8030	S/N	4.3001	4.3011	
GBP/PLN	5.0056	5.0014	0.1%	1W	3.8013	3.8024	1W	4.3014	4.3026	
CHF/PLN	3.7861	3.7845	0.0%	1M	3.7986	3.7998	1M	4.3070	4.3083	
SEK/PLN	0.4084	0.4076	0.2%	2M	3.7947	3.7959	2M	4.3140	4.3153	
NOK/PLN	0.4387	0.4377	0.2%	3M	3.7912	3.7924	3M	4.3202	4.3217	
DKK/PLN	0.5764	0.5761	0.1%	6M	3.7803	3.7822	6M	4.3405	4.3433	
CAD/PLN	2.8290	2.8448	-0.6%	12M	3.7598	3.7627	12M	4.3846	4.3885	
CZK/PLN	0.1680	0.1678	0.1%							
							Bony			
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1309	1.1302	0.1%	O/N	1.58 %	2 bp				
USD/JPY	111.74	111.86	-0.1%	1W	1.56 %	1 bp				
GBP/USD	1.3163	1.3148	0.1%	1M	1.64 %	0 bp	1M			
USD/CHF	1.0044	1.0051	-0.1%	3M	1.72 %	0 bp	3M		bp	
EUR/JPY	126.36	126.42	-0.1%	6M	1.79 %	0 bp	6M		bp	
EUR/GBP	0.8592	0.8596	-0.1%	9M	1.82 %	0 bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3443	1.3371	0.5%	12M	1.87 %	0 bp	12M		bp	
							Obligacje skarbowe			
				FRAs (mid)	Ostatnie zamknięcie		(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
				1X2	1.64	1X7	1.79	2L	1.62 %	-1 bp
				2X3	1.64	3X9	1.79	5L	2.27 %	-1 bp
				1X4	1.72	6X12	1.79	10L	2.92 %	-1 bp
				3X6	1.72					
				6X9	1.71					
				9X12	1.72					
						IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		
						2L	1.80 %	-1 bp		
						5L	2.06 %	-2 bp		
						10L	2.42 %	-2 bp		
						5L-2L	26 bp	-1 bp		
						10L-5L	36 bp	0 bp		
						10L-2L	62 bp	-1 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