



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W styczniu saldo bilansu płatniczego było dodatnie i wyniosło 2,316 mld EUR po deficycie -1,4 mld EUR w grudniu i było wyższe o 1,4% r/r. Wysokie dodatnie saldo obrotów bieżących w styczniu wynika z napływu środków z UE w ramach Wspólnej Polityki Rolnej, który stanowił 92% salda bilansu płatniczego w styczniu. Bilans handlowy w styczniu wyniósł 279 mln EUR, saldo usług było silnie dodatnie (2,0 mld EUR), saldo dochodów pierwotnych wyniosło 290 mln EUR a saldo dochodów wtórnych było równe -239 mln EUR. W styczniu eksport wzrosło o 4,1% r/r do 18,5 mld EUR a import zwiększył się o 2,2% r/r do 18,2 mld EUR.

POL: W lutym inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła 0,2% m/m 1,0% r/r po 0,0% m/m i 0,8% r/r w styczniu 2019r.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Przeciętne wynagrodzenie (lut), przeciętne zatrudnienie (lut)

DEU: Indeks ZEW (mar)

USA: Zamówienia w przemyśle (sty), zamówienia na dobra trwałe (sty)

### W CENTRUM UWAGI

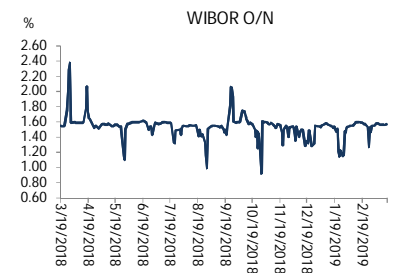
Dziś uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na krajowych danych o wynagrodzeniach i zatrudnieniu. Po stronie zagranicznej będzie opublikowany dziś indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW z Niemiec oraz zamówienia w przemyśle i zamówienia na dobre trwałe z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (lut)	0,3% (7,4%)	0,4% (7,6%)	0,2% (7,2%)
POL	10:00	Przeciętne zatrudnienie (lut)	0,1% (2,9%)		0,1% (2,9%)
DEU	11:00	ZEW (mar)			
USA	15:00	Zamówienia w przemyśle (sty)	0,5%		0,3%
USA	15:00	Zamówienia na dobra trwałe (sty)	0,4%		0,4%

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 silniejszy o 0,2% wobec USD był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2750-4,3050 PLN za EUR.

EUR umacnia się wobec USD przed jutrzejszym posiedzeniem Fed ze względu na poprawę wskaźników makro w stosunku do ubiegłego miesiąca oraz sceptycyzm rynku co do dalszych podwyżek stóp przez Fed.

## Obligacje i bony skarbowe

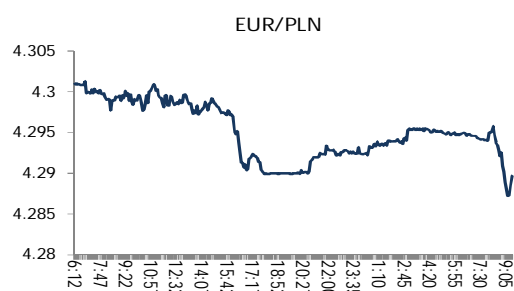
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1 pb w środka krzywej.

## Stopy procentowe

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

## Rynki akcji

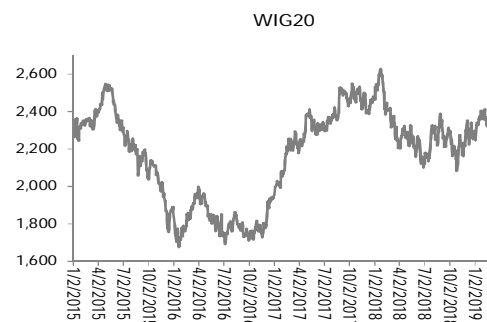
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,25%, indeks S&P 500 zyskał 0,37%. Dzisiaj rano indeks FTSE wzrósł o 0,45%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,05% a indeks DAX zyskał 0,24%. Indeks Nikkei spadł o 0,08%. Dzisiaj rano indeks WIG20 wzrósł o 0,32% a indeks WIG zwiększył się o 0,24%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 19 marca 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.7786	3.7876	-0.2%	SPOT	3.7781	3.7791	SPOT	4.2901	4.2910
EUR/PLN	4.2906	4.2993	-0.2%	S/N	3.7780	3.7790	S/N	4.2903	4.2913
GBP/PLN	5.0108	5.0199	-0.2%	1W	3.7773	3.7784	1W	4.2917	4.2927
CHF/PLN	3.7780	3.7838	-0.2%	1M	3.7743	3.7754	1M	4.2978	4.2989
SEK/PLN	0.4098	0.4104	-0.2%	2M	3.7709	3.7721	2M	4.3039	4.3052
NOK/PLN	0.4424	0.4439	-0.3%	3M	3.7673	3.7686	3M	4.3109	4.3122
DKK/PLN	0.5749	0.5761	-0.2%	6M	3.7564	3.7583	6M	4.3320	4.3341
CAD/PLN	2.8359	2.8426	-0.2%	12M	3.7360	3.7390	12M	4.3746	4.3788
CZK/PLN	0.1676	0.1676	0.0%	<b>Bony skarbowe</b>					
				<b>WIBOR</b>	<b>Ostatni fixing</b>	<b>Zmiana 1-dzień</b>	<b>skarbowe (mid)</b>	<b>Dzisiejsze otwarcie</b>	<b>Zmiana 1-dzień</b>
EUR/USD	1.1355	1.1351	0.0%	O/N	1.57 %	bp			
USD/JPY	111.28	111.49	-0.2%	1W	1.56 %	bp			
GBP/USD	1.3262	1.3254	0.1%	1M	1.64 %	bp	1M		
USD/CHF	1.0000	1.0010	-0.1%	3M	1.72 %	bp	3M		bp
EUR/JPY	126.37	126.55	-0.1%	6M	1.79 %	bp	6M		bp
EUR/GBP	0.8562	0.8565	0.0%	9M	1.82 %	bp	9M		bp
USD/CAD	1.3325	1.3324	0.0%	12M	1.87 %	bp	12M		bp
<b>Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie</b>							<b>Obligacje skarbowe (mid)</b>		
1X2	1.67	1X7	1.79	<b>IRS (mid)</b>	<b>Dzisiejsze otwarcie</b>	<b>Zmiana 1-dzień</b>	<b>2L</b>	<b>1.62 %</b>	<b>0 bp</b>
2X3	1.66	3X9	1.79	2L	1.80 %	bp	5L	2.22 %	-1 bp
1X4	1.72	6X12	1.78	5L	2.02 %	bp	10L	2.89 %	0 bp
3X6	1.72			10L	2.36 %	bp			
6X9	1.72			5L-2L	22 bp	bp			
9X12	1.72			10L-5L	34 bp	bp			
				10L-2L	56 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