



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś agencja Fitch Rating dokona przeglądu ratingu Polski (A minus, z perspektywą stabilną). Ocena przez agencję Fitch rozszerzenia programów społecznych przez PiS ogłoszonego 23 lutego wskazuje na umiarkowane zwiększenie deficytu fiskalnego w 2019r. oraz na zwiększone ryzyko osiągnięcia progu 3% PKB przez deficyt fiskalny w kolejnych latach, gdy nastąpi spowolnienie tempa wzrostu PKB w Polsce. Spodziewamy się, że w dniu dzisiejszym Fitch utrzyma rating Polski na poziomie A minus, i jest niewykluczone, że utrzyma też stabilną perspektywę ratingu. Istnieje jednakże spore ryzyko obniżenia perspektywy ratingu do negatywnej, jeśli w ocenie Fitch bilansy ryzyk fiskalnych oraz ryzyk dla wzrostu gospodarczego skumulują się w kolejnych latach.

POL: Według wstępnego szacunku GUS, inflacja w marcu wyniosła 0,3% m/m oraz 1,7% r/r, nieco wyżej od oczekiwań rynku. Wzrost inflacji na początku 2019r. staje się coraz wyraźniejszy.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Inflacja (mar, wst.)

DEU: Sprzedaż detaliczna (lut), stopa bezrobocia (mar)

HUN: Przeciętne wynagrodzenie (sty), ceny producenta (lut)

USA: sprzedaż nowych domów (lut), nastroje konsumenckie wg. Uniw. Michigan (mar)

W CENTRUM UWAGI

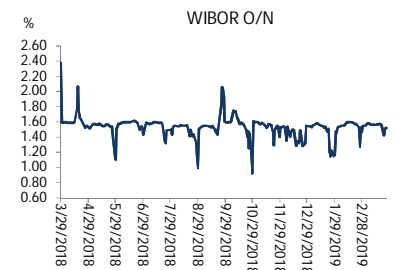
Dziś istotne dla rynku będą krajowe wstępne dane o inflacji za marzec oraz przegląd ratingu Polski przez agencję Fitch. . Po stronie zagranicznej publikowana jest sprzedaż detaliczna z Niemiec oraz sprzedaż nowych domów i nastroje konsumenckie z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Sprzedaż detaliczna (lut)	(2,1%)	0,9% (4,7%)	0,4% (1,7%)
HUN	9:00	Przeciętne wynagrodzenie (sty)		(10,6%)	(9,9%)
HUN	9:00	Ceny producenta (lut)		-0,3% (2,7%)	
DEU	9:55	Stopa bezrobocia (mar)	4,9%	4,9%	4,9%
POL	10:00	Inflacja (mar, wst.)	0,2% (1,6%)	0,3% (1,7%)	0,2% (1,6%)
USA	15:00	Sprzedaż nowych domów (mar)	5,4%		2,1%
USA	15:00	Nastroje konsumenckie (mar)	97,8		97,8

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

Dziś rano złoty był słabszy o 0,2% wobec USD był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2850-4,3100 PLN za EUR.

GBP osłabił się o 0,8% wobec USD na skutek zbliżania się dzisiejszego terminu ratyfikowania umowy dot. Brexitu przy braku poparcia politycznego dla konkretnego scenariusza wyjścia UK z UE.

Obligacje i bony skarbowe

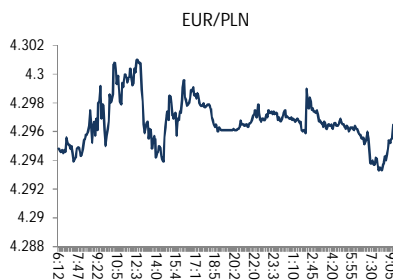
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3 i 5 pb odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat.

Stopy procentowe

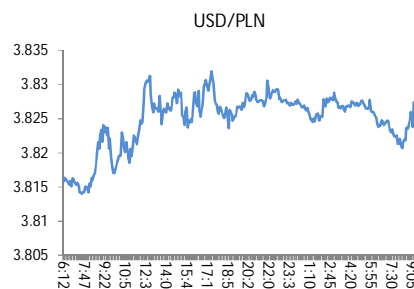
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,15%-1,30%. Stawki swap wzrosły o 3-4 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

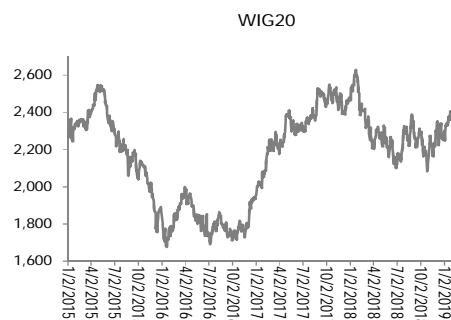
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,36% a indeks S&P 500 zyskał 0,36%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,44%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,54% a indeks DAX zyskał 0,29%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,82%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,11% a indeks WIG zwiększył się o 0,08%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 29 marca 2019 (9:30)

Currency (mid)	Today	Last fixing	Change	USD/PLN			EUR/PLN		
				forwards	bid	offer	forwards	bid	offer
USD/PLN	3.8285	3.8202	0.2%	SPOT	3.8280	3.8290	SPOT	4.2972	4.2981
EUR/PLN	4.2977	4.2998	-0.1%	S/N	3.8279	3.8289	S/N	4.2974	4.2983
GBP/PLN	4.9877	5.0187	-0.6%	1W	3.8271	3.8282	1W	4.2987	4.2997
CHF/PLN	3.8462	3.8376	0.2%	1M	3.8243	3.8255	1M	4.3039	4.3051
SEK/PLN	0.4124	0.4100	0.6%	2M	3.8204	3.8217	2M	4.3109	4.3122
NOK/PLN	0.4431	0.4420	0.2%	3M	3.8170	3.8183	3M	4.3176	4.3190
DKK/PLN	0.5758	0.5759	0.0%	6M	3.8067	3.8087	6M	4.3384	4.3407
CAD/PLN	2.8521	2.8461	0.2%	12M	3.7893	3.7918	12M	4.3808	4.3856
CZK/PLN	0.1664	0.1666	-0.2%						
				WIBOR	Last fixing	1-day change	T-bills (mid)	Today's opening	1-day change
EUR/USD	1.1225	1.1255	-0.3%	O/N	1.52 %	0 bp			
USD/JPY	110.78	110.31	0.4%	1W	1.54 %	0 bp			
GBP/USD	1.3028	1.3137	-0.8%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9954	0.9955	0.0%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	124.35	124.16	0.1%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8617	0.8568	0.6%	9M	1.82 %	0 bp	9M	%	bp
USD/CAD	1.3425	1.3423	0.0%	12M	1.87 %	0 bp	12M	%	bp
FRAs (mid)	Last closing			IRS (mid)	Today's opening	1-day change	T-Bonds (mid)	Today's opening	1-day change
1X2	1.67	1X7	1.79	2Y	1.79 %	2 bp	2Y	1.69 %	0 bp
2X3	1.65	3X9	1.78	5Y	1.94 %	3 bp	5Y	2.20 %	3 bp
1X4	1.72	6X12	1.77	10Y	2.25 %	4 bp	10Y	2.86 %	5 bp
3X6	1.71			5Y-2Y	15 bp	2 bp			
6X9	1.72			10Y-5Y	31 bp	0 bp			
9X12	1.70			10Y-2Y	46 bp	2 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