



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W marcu inflacja bazowa wyniosła 0,4% m/m oraz 1,4% r/r, i była marginalnie wyższa od 1,3% r/r prognozowanych przez analityków. Wyższy od oczekiwań wzrost inflacji bazowej może wskazywać na wzrost cen usług, ze względu na postępujący silny wzrost wynagrodzeń. Wzrost inflacji bazowej może być argumentem dla jastrzębiego skrzydła RPP, aby powrócić do tematu podwyżek stóp w przyszłości.

USA: Produkcja przemysłowa w USA spadła o 0,1% m/m w marcu, poniżej oczekiwań rynku.

DEU: Indeks oczekiwań ZEW wzrósł o 6,7 pkt. do 3,1 pkt. w kwietniu, zgodnie z prognozami.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: przeciętne wynagrodzenie (mar), przeciętne zatrudnienie (mar)

UK: inflacja (mar), inflacja bazowa (mar)

EMU: bilans handlowy (lut), inflacja (mar), inflacja bazowa (mar)

USA: bilans handlowy (lut)

W CENTRUM UWAGI

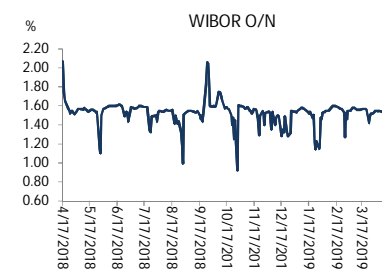
Dzisiaj kalendarz makro zawiera wynagrodzenia i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw za marzec z Polski oraz inflację z Wielkiej Brytanii i strefy euro za marzec i bilans handlowy ze strefy euro i USA za luty.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (mar)	5,5% (6,9%)	4,3% (5,7%)	5,5% (7,3%)
POL	10:00	Przeciętne zatrudnienie (mar)	0,1% (2,9%)	0,2% (3,0%)	0,1% (2,9%)
UK	10:30	Inflacja (mar)	(2,0%)		0,2% (2,0%)
EMU	11:00	Inflacja (mar)	1,0% (1,4%)		1,0% (1,4%)
USA	14:30	Bilans handlowy (lut)	-55,0 mld USD		-53,4 mld USD

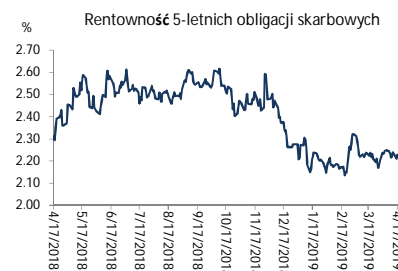
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



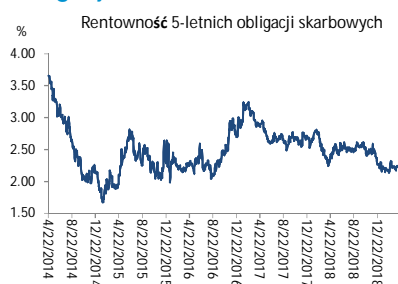
Źródło: Bloomberg

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 silniejszy o 0,1% wobec USD oraz był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2650-4,2850 PLN za EUR.

USD marginalnie osłabił się po słabszej od oczekiwań produkcji przemysłowej z USA za marzec.

Obligacje i bony skarbowe

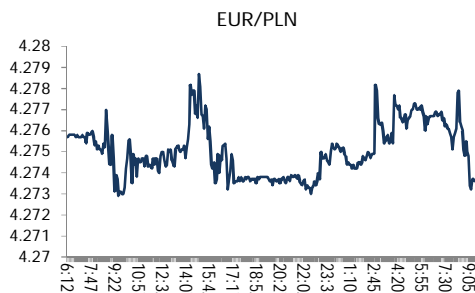
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3pb w sektorze 5-lat i pozostała praktycznie bez zmian w pozostałej części krzywej.

Stopy procentowe

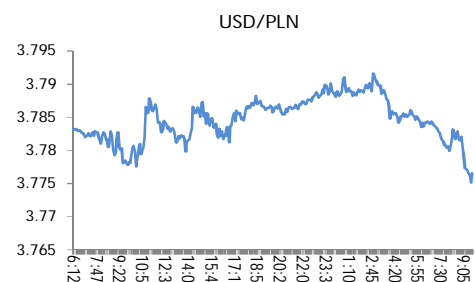
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap wzrosły o 4-5 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,26% a indeks S&P 500 zwiększył się o 0,05%. Dziś rano indeks FTSE był niżej o 0,10% indeks CAC 40 wzrósł o 0,12% a indeks DAX stracił 0,01%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,25%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,84% a indeks WIG zwiększył się o 0,71%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 17 kwietnia 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN		forwardy EUR/PLN				
				bid	offer	bid	offer			
USD/PLN	3.7765	3.7802	-0.1%	SPOT	3.7756	3.7774	SPOT	4.2727	4.2741	
EUR/PLN	4.2734	4.2737	0.0%	S/N	3.7752	3.7770	S/N	4.2729	4.2744	
GBP/PLN	4.9276	4.9476	-0.4%	1W	3.7749	3.7768	1W	4.2744	4.2758	
CHF/PLN	3.7473	3.7612	-0.4%	1M	3.7721	3.7741	1M	4.2797	4.2813	
SEK/PLN	0.4095	0.4083	0.3%	2M	3.7687	3.7707	2M	4.2870	4.2887	
NOK/PLN	0.4462	0.4451	0.2%	3M	3.7653	3.7673	3M	4.2938	4.2956	
DKK/PLN	0.5726	0.5726	0.0%	6M	3.7547	3.7575	6M	4.3149	4.3176	
CAD/PLN	2.8358	2.8241	0.4%	12M	3.7358	3.7394	12M	4.3583	4.3633	
CZK/PLN	0.1665	0.1666	-0.1%					Bony		
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1316	1.1305	0.1%	O/N	1.72 %	4 bp				
USD/JPY	112.02	111.95	0.1%	1W	1.60 %	1 bp				
GBP/USD	1.3050	1.3088	-0.3%	1M	1.64 %	0 bp	1M			
USD/CHF	1.0077	1.0051	0.3%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp	
EUR/JPY	126.74	126.56	0.1%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp	
EUR/GBP	0.8672	0.8638	0.4%	9M	1.81 %	0 bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3318	1.3386	-0.5%	12M	1.87 %	0 bp	12M		bp	
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)			
1X2	1.67	1X7	1.79	2L	1.85 %	2 bp	2L	1.61 %	-1 bp	
2X3	1.66	3X9	1.79	5L	2.10 %	4 bp	5L	2.24 %	3 bp	
1X4	1.72	6X12	1.81	10L	2.45 %	5 bp	10L	2.87 %	-1 bp	
3X6	1.72			5L-2L	25 bp	2 bp				
6X9	1.74			10L-5L	35 bp	0 bp				
9X12	1.75			10L-2L	60 bp	3 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