



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej rozpoczyna dwudniowe posiedzenie decyzyjne. RPP najprawdopodobniej utrzyma stopy procentowe bez zmian i potwierdzi swą dotychczasową postawę oczekiwania na decyzje rządu w sprawie odmrożenia cen energii elektrycznej w drugiej połowie roku. RPP będzie również obserwować, jaki wpływ na inflację będzie miało przywrócenie VAT na żywność nieprzetworzoną od początku kwietnia br. Szybki spadek inflacji konsumenta, spadek rynkowych cen energii elektrycznej i spadek cen żywności będą stabilizować inflację poniżej środka celu inflacyjnego w kwietniu. Konsumpcja w sektorze gospodarstw domowych będzie odbudowywać się powoli, ze względu na wciąż słabe nastroje konsumencie i utrzymującą się słabą koniunkturę w sektorze przedsiębiorstw.

POL: W marcu wskaźnik PMI w przemyśle marginalnie wzrósł do 48,0 pkt. z 47,9 pkt. w lutym a sub-indeks nowych zamówień wzrósł do 45,9 pkt. w marcu z 45,8 pkt. w lutym. W marcu produkcja w sektorze przemysłowym spadła, ze względu na zmniejszenie portfela zamówień, zarówno na rynku krajowym, jak i za granicą. Przedsiębiorstwa nadal redukowały zatrudnienie, ale w wolniejszym tempie niż miesiąc temu. W marcu nieznacznie wzrosły koszty zakupu środków produkcji, ale tempo wzrostu było wolniejsze niż w lutym. Ceny wyrobów gotowych ponownie spadły – jedenasty miesiąc z rzędu. W marcu utrzymywał się optymizm, co do perspektyw wzrostu produkcji w horyzoncie 12-miesięcy, ale był on najniższy od początku roku.

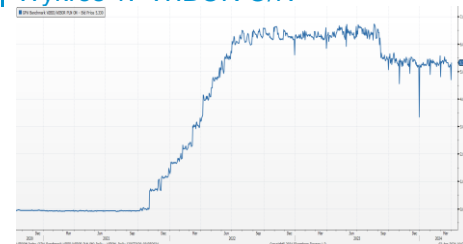
### DZIŚ NA RYNKU

EMU: Inflacja (mar, wst.), inflacja bazowa (mar)  
USA: zmiana zatrudnienia ADP (mar), PMI usługi (mar)

### W CENTRUM UWAGI

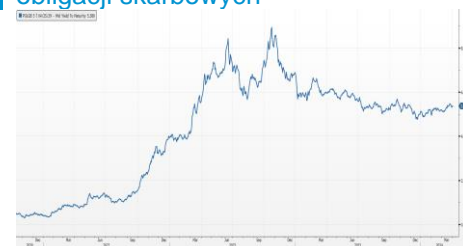
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera inflację i inflację bazową ze strefy euro za marzec oraz raport o zatrudnieniu ADP i PMI w usługach z USA za marzec.

Wykres 1. WIBOR O/N



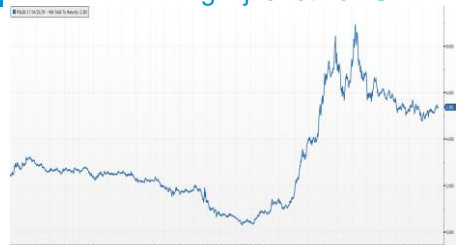
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	Inflacja (mar, wst.)		0,8% (2,4%)	0,9% (2,5%)
EMU	11:00	Inflacja bazowa (mar. wst.)		(2,9%)	(3,0%)
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (mar)	175 tys.		150 tys.
USA	15:45	PMI usługi (mar)			51,7



## Rynek walutowy

Dziś przed południem złoty był silniejszy o 0,4% wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,5% wobec CHF oraz był silniejszy o 0,3% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF osłabił się wobec EUR o 0,4%.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-2 punkty bazowe we wszystkich terminach.

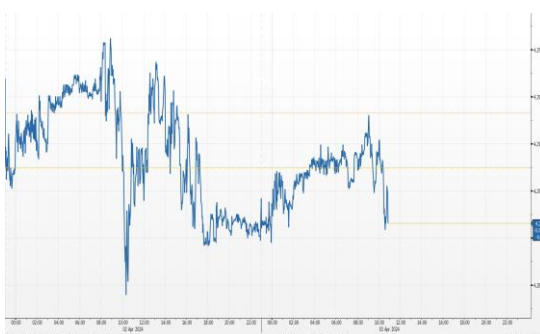
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 1 pb w sektorze 2-lata, zwiększyły się o 2 pb. w sektorze 5-lat i wzrosły o 3 pb. w sektorze 10-lat.

## Rynki akcji

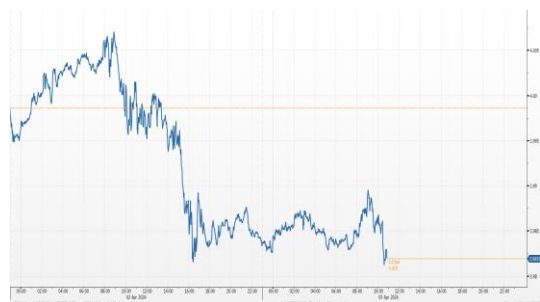
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,00% a indeks S&P 500 spadł 0,72%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,40%, indeks CAC 40 był 0,30% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,32%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,97% niżej. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,29%, a indeks WIG20 wzrósł o 0,30%.

### Kurs EUR/PLN



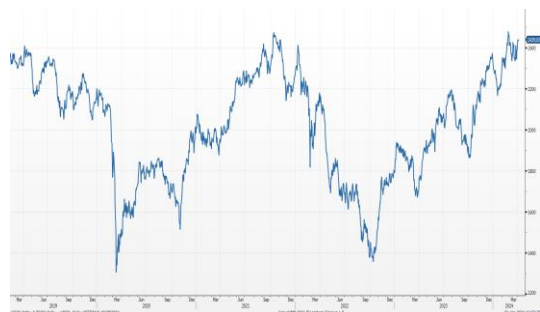
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

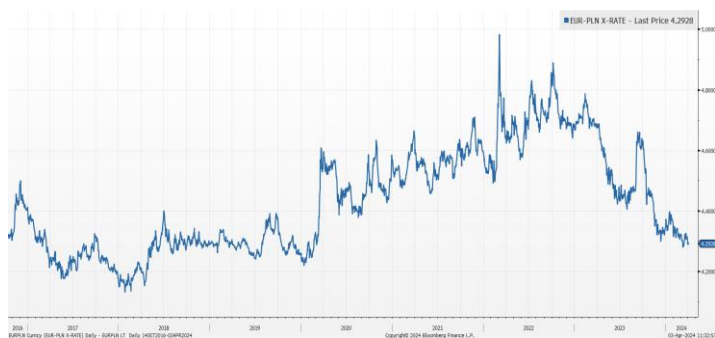
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

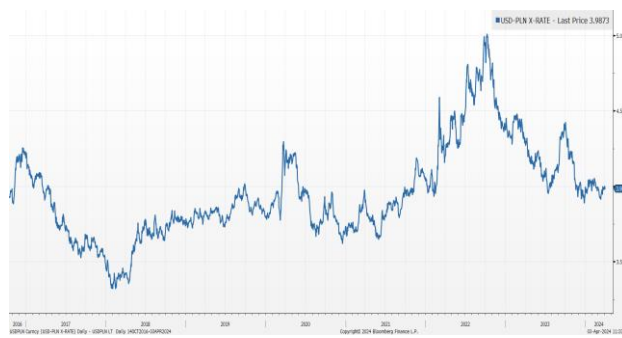
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



## Załącznik 1

### Wyłączenie odpowiedzialności

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 1.959.649.384 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