



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Inflacja w marcu została zrewidowana w górę do 3,3% m/m oraz 11,0% r/r z poprzednio publikowanych przez GUS 3,2% m/m oraz 10,9% r/r. Największy wpływ na inflację miesięczną miały ceny transportu (wzrost 1,3% m/m oraz 24,1% r/r), które dodały 1,60 pkt. do inflacji miesięcznej, użytkowanie mieszkania i energia (wzrost o 3,2% m/m oraz 17,7% r/r) co dodało 0,65 p.p. do inflacji miesięcznej, żywność (wzrost cen o 2,2% m/m oraz 9,2% r/r) co dodało 0,60 p.p. do inflacji m/m oraz odzież i obuwie (wzrost cen o 3,9% m/m oraz 3,3% r/r) co dodało 0,16 p.p. do inflacji miesięcznej. Wzrost cen konsumenta w marcu jest generowany przez dobra i usługi, których konsumpcja jest konieczna (żywność, mieszkanie/energia, transport, odzież) i dla których popyt jest nieelastyczny, co oznacza, że wzrost cen w tych kategoriach będzie zmniejszał siłę nabywczą gospodarstw domowych.

DZIŚ NA RYNKU

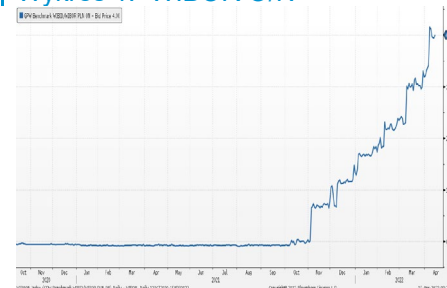
POL: Inflacja (mar)

USA: Produkcja przemysłowa (mar), NY Empire Manufacturing (kwi)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera finalne dane o inflacji z Polski za marzec oraz produkcję przemysłową za marzec z USA i indeks NY Empire Manufacturing za kwiecień z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



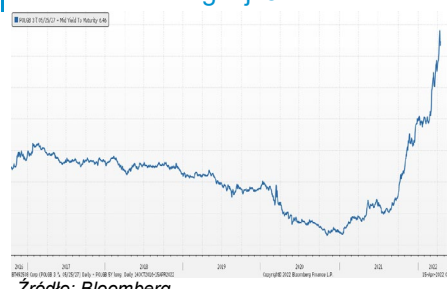
Źródło: Bloomberg

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
POL	10:00	Inflacja (mar)	3,2% (10,9%)	3,3% (11,0%)	3,2% (10,9%)
USA	14:30	NY Empire Manufacturing (kwi)	5,0		1,0
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (mar)	-0,1		0,4



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,8% wobec USD, był bez zmian wobec CHF i umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Osłabienie PLN wobec USD wynikało z umocnienia dolara wobec głównych walut.

USD umocnił się o 0,9% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu tym, jak EBC poinformował, że zakończy zakup aktywów netto w 3 kw. br. oraz że stopniowe podwyżki stóp nastąpią jakiś czas później (co rynek zinterpretował jako gołębi sygnał) oraz po tym jak wzrosła rentowność amerykańskich obligacji skarbowych po lepszych wynikach sprzedaży detalicznej z USA.

Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian. wzduż całej krzywej.

Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki swap były bez zmian we wszystkich terminach.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,33% a indeks S&P 500 stracił 1,21%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE 100 wzrósł o 0,47%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,72% a indeks DAX wzrósł o 0,62% Indeks Nikkei zamknął się o 0,29% niżej. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG spadł o 0,43% a indeks WIG20 stracił 0,53%.

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 1.744.449.384 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