



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W marcu sprzedaż detaliczna w cenach stałych spadła o 7,3% r/r oraz była wyższa o 14,0% m/m. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych spadła najsilniej w grupie paliwa (-20,7 % r/r), pozostałe (-19,5% r/r), prasa, książki i sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach (-17,8% r/r), meble, RTV i AGD (-15,2% r/r). Wzrost realny sprzedaży detalicznej nastąpił tylko w grupie tekstyliów, odzież i obuwie (o 1,7% r/r). Dane o sprzedaży detalicznej pokazują pogłębiające się wyczerpanie siły nabywczej gospodarstw domowych.

POL: W marcu produkcja przemysłowa (w cenach stałych) spadła o 2,9% r/r po spadku o 1,0% r/r w lutym i była wyższa o 14,1% m/m. W marcu najgłębszy spadek produkcji nastąpił w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną etc. (-21,8% r/r). W sekcji przetwórstwo przemysłowe spadek produkcji był niewielki i wyniósł -0,4% r/r. Silny spadek produkcji wystąpił jednak w poszczególnych działach przemysłu (wyrobów z drewna – o 22,0% r/r, chemicznym - o 21,2%, metali – o 19,8% r/r) co było kompensowane silnym wzrostem produkcji m.in. samochodów (o 36,5% r/r), urządzeń elektrycznych (o 20,3% r/r), pozostałego sprzętu transportowego (o 16,8%), maszyn i urządzeń (o 16,0% r/r). Ceny produkcji sprzedanej przemysłu wzrosły w marcu o 10,1% r/r po wzroście o 18,2% r/r w lutym.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Podaż pieniądza (mar)

USA: Zaufanie konsumentów (kwi), sprzedaż nowych domów (mar)

HUN: Decyzja NBH

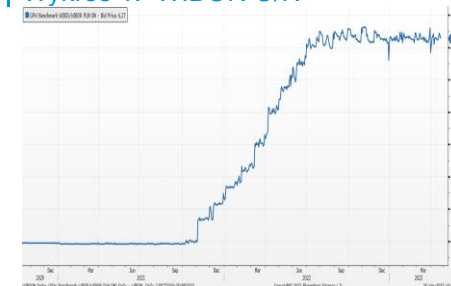
### W CENTRUM UWAGI

Kalendarz makroekonomiczny zawiera dziś podaż pieniądza za marzec z Polski, decyzja NBH oraz zaufanie konsumentów za kwiecień i sprzedaż nowych domów za marzec z USA

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

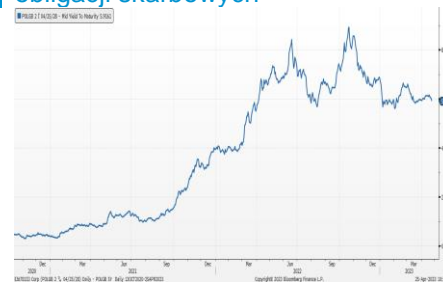
Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 (mar)	1,0% (7,1%)		1,1% (7,2%)
HUN	14:00	Decyzja NBH	13,0%		13,0%
USA	16:00	Sprzedaż nowych domów (mar)			632 tys.
USA	16:00	Zaufanie konsumentów (kwi)	103,1		104,0

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



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,6% wobec USD, był silniejszy o 0,3% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,3% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się o 0,5% wobec GBP. Złoty umacnia się po słabych danych o sprzedaży detalicznej, pokazujących, że popyt ze strony gospodarstw domowych spada.

Dziś rano USD był słabszy o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu..

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 5 pb w sektorze 2-lata i zmniejszyła się o 9 pb w sektorach 5-lat i 10-lat, po tym, jak słabe dane o sprzedaży detalicznej pokazały dalsze hamowanie popytu krajowego a spadająca inflacja cen producenta zmniejszyła presję na CPI.

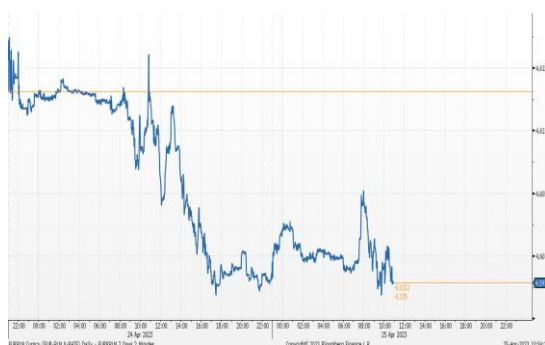
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 7-8 pb. we wszystkich sektorach.

## Rynki akcji

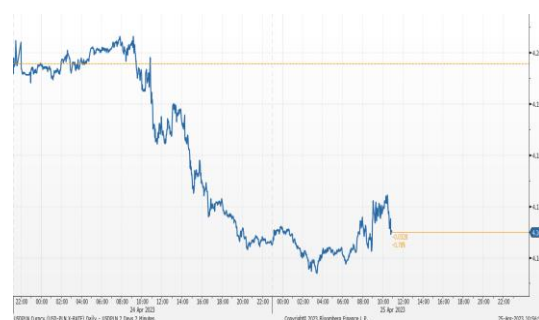
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,20% a indeks S&P 500 stracił 0,09%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,26%, indeks CAC 40 spadł o 0,68%, indeks DAX spadł o 0,17%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,09% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,54% a indeks WIG20 stracił 0,69%.

### Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

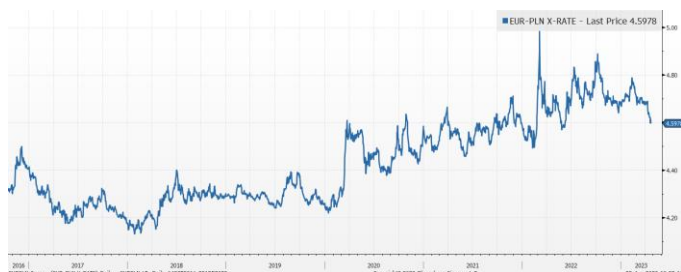
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

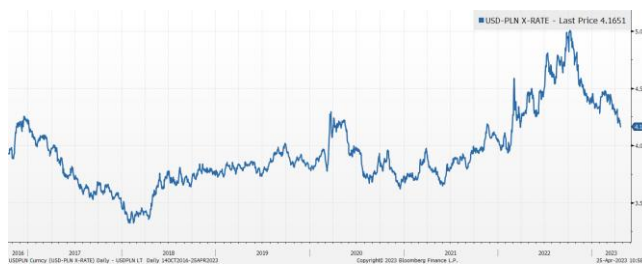
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



## 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