



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Ludwik Kotecki z RPP stwierdził, że ekonomiczny wpływ amerykańskich ceł daje argumenty za obniżkami stóp w Polsce. W jego ocenie stopy procentowe w Polsce powinny spadać nawet bez wprowadzenia ceł przez administrację Donalda Trumpa a obecnie powinny spaść nawet bardziej. Dodał, że na posiedzeniu w maju RPP będzie dyskutować wielkość obniżki oraz czy ma być to decyzja jednorazowa, czy też początek cyklu obniżek. W ocenie członka RPP w przypadku pojedynczej obniżki, powinna być ona większa. Ludwik Kotecki dodał, że zaczyna ostrożnie myśleć o cyklu obniżek stóp i powtórzył, że łączna wielkość obniżek stóp w 2025 r. może wynieść 100 punktów bazowych a w maju RPP może obniżyć stopy o 50 pb.

DZIŚ NA RYNKU

HUN: opis dyskusji na posiedzeniu NBH
USA: zapasy hurtowe (lut), opis dyskusji na posiedzeniu Fed

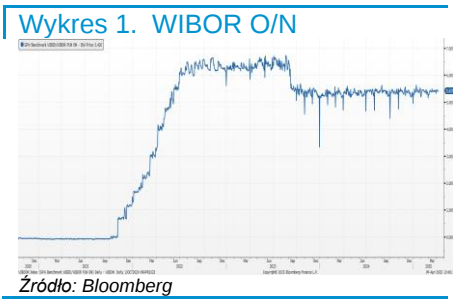
W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj rynki finansowe są pod wpływem drugiej fali spadków cen akcji, osłabienia USD, spadku cen surowców i wzrostu cen metali szlachetnych, tym razem połączonego ze wzrostem rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. Agresywne cła nakładane przez administrację Trumpa są prawdopodobnie wstępem do negocjacji, które mają prowadzić do zmniejszenia deficytu handlowego USA oraz prawdopodobnie do osłabienia USD, co miałoby poprawić pozycję konkurencyjną towarów produkowanych w USA na rynkach międzynarodowych. Kluczowa będzie reakcja Chin na wprowadzenie 104% ceł oraz to, czy polityka handlowa UE będzie zmierzać do porozumienia z USA., czy też z Chinami.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu NBH			
USA	16:00	Zapasy hurtowe (lut)	0,5%		0,4%
USA	20:00	FOMC minutes			

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP





Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 1,0% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,8% wobec CHF i był silniejszy o 0,5% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się wobec osłabiającego się dolara amerykańskiego.

Dziś rano USD był słabszy o 0,8% wobec EUR, a CHF był silniejszy o 1,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. USD osłabił się o 0,6% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabia się z powodu niepewności co do skutków agresywnej polityki handlowej Donalda Trumpa.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb w sektorze 2-lata oraz wzrosła o 6 i 8 pb. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dziś na otwarciu 5,45%. Dziś na przetargu zamiany Ministerstwo Finansów oferuje obligacje serii OK0127, PS0130, WZ0330, DS0432 i DS1034 i odkupuje obligacje serii PS0425, WZ0525, DS0725, OK1025 i WZ0126.

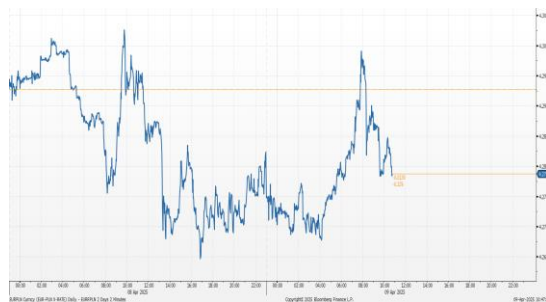
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 5 pb. w sektorze 2-lata i wzrosły o 3 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

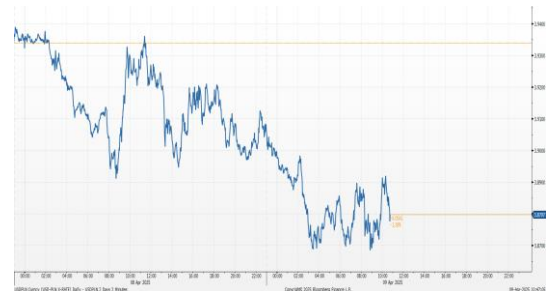
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,84%, indeks S&P 500 był niżej o 1,57% a NASDAQ spadł o 2,15%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 był niżej o 2,25%, indeks CAC 40 spadł o 2,29%, a indeks DAX był niżej o 2,53%. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 3,93% niżej a indeks Hang Seng wzrósł o 0,68%. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 1,57% a indeks WIG20 spadł o 1,77%. Giełdy w Europie, USA i Japonii reagują negatywnie na wprowadzenie cel wzajemnych przez USA oraz na podniesie cel do 104% na import z Chin. Indeksy giełdowe w Chinach rosną drugi dzień z rzędu w oczekiwaniu, że rząd Chin wprowadzi program stymulacji gospodarki w odpowiedzi na cła w USA.

Kurs EUR/PLN



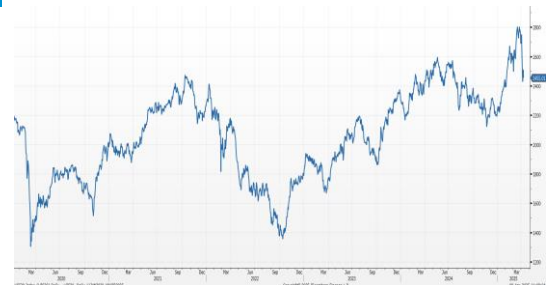
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

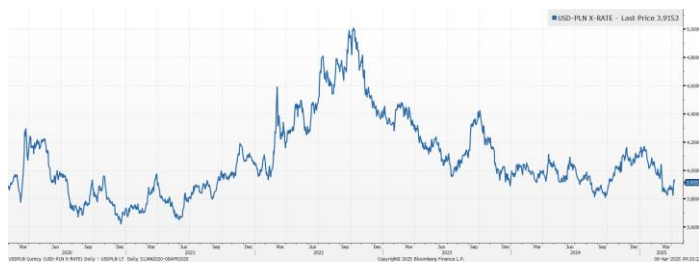
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

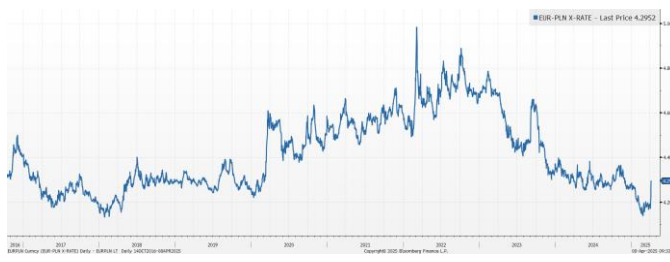
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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 2.368.849.384 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