



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

USA: Zmienność i nieprzewidywalność amerykańskiej polityki handlowej stanowi główne wyzwanie gospodarcze dla korporacji i przedsiębiorstw działających globalnie, ale także stanowi bardzo duże wyzwanie dla przedsiębiorstw w Europie, które oparły swoje strategie rozwojowe na ekspansji na rynki eksportowe. Z punktu widzenia USA, groźba wojny handlowej spowodowała, że główni partnerzy handlowi USA, w tym UE (za wyjątkiem Chin, które jednakże powoli zmieniają swoje twarde stanowisko) ogłosili gotowość do negocjacji i wydaje się, że taki był cel agresywnej polityki handlowej prezydenta Donalda Trumpa. Eskalacja wojny handlowej nie leży w interesie żadnej ze stron – wielkość amerykańskiego rynku powoduje, że żaden kraj nie może w swojej strategii handlowej zgodzić się na praktyczną blokadę wymiany handlowej z USA (jak w przypadku cła 145% nałożonego na import z Chin). USA również nie mogą poprzez blokadę importu doprowadzić do silnego wzrostu cen i zaburzeń kluczowych dla swej gospodarki łańcuchów logistycznych, co będzie działać spowalniająco na wzrost gospodarczy w USA. USA będą prawdopodobnie dążyć do zawierania bilateralnych umów handlowych, dotyczących nie tylko wysokości ciał, ale także docelowej wielkości przepływów handlowych i być może kwestii bilateralnych kursów walutowych, cały czas wywierając presję groźbą odwieszenia zawieszonych ciał.

DZIŚ NA RYNKU

UK: produkcja przemysłowa (lut)

DEU: CPI (mar)

POL: bilans płatniczy (lut)

USA: ceny producenta (mar), bazowe ceny producenta (lut), nastroje konsumenckie (kwi)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera produkcję przemysłową z Wielkiej Brytanii, inflację z Niemiec, bilans płatniczy z Polski oraz ceny producenta i nastroje konsumenckie z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



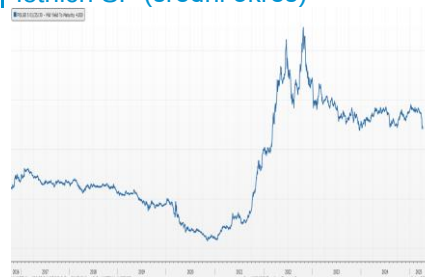
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Rentowność obligacji 5-letnich SP (średni okres)



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
UK	8:00	Produkcja przemysłowa (lut)		1,5% (0,1%)	0,1% (-2,3%)
DEU	8:00	CPI (mar)		0,3% (2,2%)	0,3% (2,2%)
POL	14:00	Obroty bieżące (lut)	-620 mln EUR		-680 mln EUR
POL	14:00	Bilans handlowy (lut)	-1550 mln EUR		-1650 mln EUR
USA	14:30	Ceny producenta (mar)	0,2%		0,2% (3,3%)
USA	14:30	Ceny producenta bazowe (mar)	0,3%		0,3% (3,6%)
USA	16:00	Nastroje konsumenckie wg Uniw. Michigan (kwi)	47,0		53,5

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 2,4% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,8% wobec CHF i był silniejszy o 1,0% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umacnia się wobec słabnącego dolara amerykańskiego.

Dziś rano USD był słabszy aż o 2,6% wobec EUR, a CHF był silniejszy o 0,7% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. USD osłabił się o 1,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD silnie osłabia się wobec słabnącego popytu na USD spowodowanego wycofywaniem kapitału z rynku amerykańskiego w obawie recesji i napływem kapitału w waluty bezpiecznego portu (JPY, CHF) oraz metale szlachetne.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dziś na otwarciu 5,30%.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były praktycznie bez zmian we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

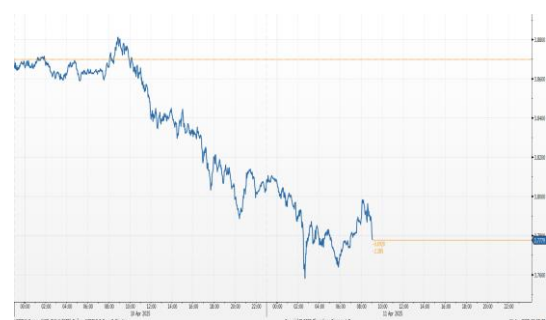
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 2,50%, indeks S&P 500 był niższy o 3,46% a NASDAQ spadł o 4,31%. Dziś rano indeks FTSE 100 był wyżej o 0,79%, indeks CAC 40 wzrósł o 1,00%, a indeks DAX był wyżej o 1,10%. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 2,96% niższy a indeks Hang Seng wzrósł o 1,45%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,11% a indeks WIG20 wzrósł o 0,17%. Indeksy akcji w Europie rosły po informacji, że EU zawiesza cła odwetowe na USA na 90 dni i przystępuje do negocjacji. Chińskie indeksy nadal rosły w oczekiwaniu na program stymulacji gospodarki oraz w nadziei, że Chiny rozpoczną negocjacje handlowe z USA

Kurs EUR/PLN



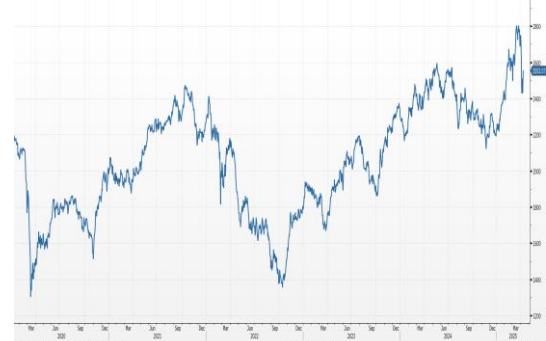
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

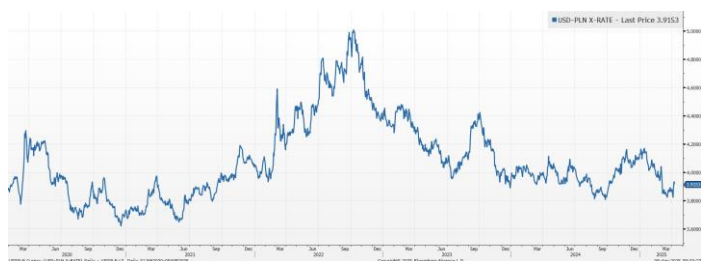
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

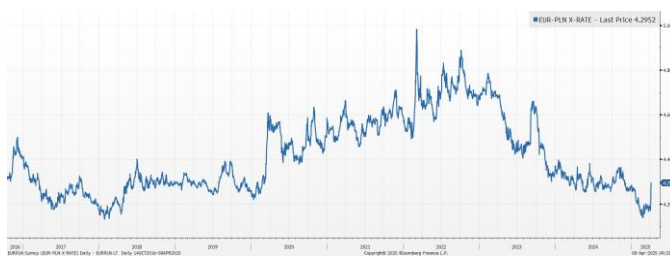
Średnioterminowe trendy walutowe:

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