



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Według wstępnych danych GUS, inflacja w marcu wyniosła 1,1% m/m oraz 16,2% r/r. W marcu ceny żywności i napojów bezalkoholowych wzrosły o 2,3% m/m oraz były wyższe o 24,0% r/r, ceny nośników energii spadły o 0,6% m/m i wzrosły o 26,0% r/r a ceny paliw spadły o 1,8% m/m i wzrosły o 0,2% r/r. W marcu wzrost inflacji w ujęciu miesięcznym był generowany głównie przez ceny żywności, które zwiększyły miesięczną inflację o 0,62 pkt. proc. natomiast spadek ceny energii oraz paliw zmniejszył inflację konsumenta (łącznie o 0,16 pkt. proc.). Dobra i usługi wchodzące w skład inflacji bazowej w marcu podniosły inflację miesięczną o 0,64 pkt. proc. Oznacza to, że obecnie efekty drugiej rundy, wynikające przede wszystkim z wcześniejszego wzrostu cen energii oraz ze wzrostu płac mają nieco większy wpływ na inflację, niż bieżący szok podażowy ze strony cen żywności i zmniejszający swą siłę szok ze strony cen energii. Niemniej jednak, inflacja jest w trendzie spadkowym, i będzie stopniowo spadać, ze względu na spadek cen surowców energetycznych, oraz zmniejszającą się inflację cen producenta. Prognozujemy, że inflacja konsumenta obniży się do poniżej 10% w IV kw. br. Szacujemy, że inflacja bazowa w marcu wyniosła 1,1% m/m i 12,1% r/r.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (mar, wst.)

EMU: Inflacja (mar, wst.)

UK: PKB (4 kw, fin.)

USA; Chicago PMI (mar), nastroje konsumenckie wg. Uniw. Michigan (mar, fin.)

### W CENTRUM UWAGI

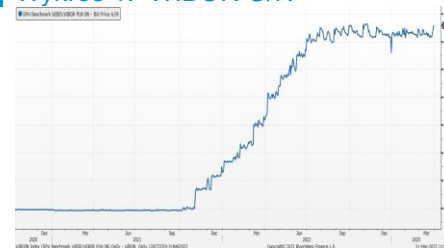
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera wstępne dane o inflacji za marzec z Polski i strefy euro, PKB za 4 kw. z Wielkiej Brytanii oraz Chicago PMI oraz nastroje konsumenckie wg. Uniwersytetu Michigan za marzec z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | Godzina | wskaźnik/wydarzenie              | prognoza DB  | Aktualny     | Konsensus    |
|------|---------|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| UK   | 8:00    | PKB (4 kw.)                      |              | 0,1% (0,6%)  | 0,0% (0,4%)  |
| POL  | 10:00   | Inflacja (mar, wst.)             | 0,9% (15,6%) | 1,1% (16,2%) | 0,9% (16,0%) |
| EMU  | 11:00   | Inflacja (mar, wst.)             |              | 0,9% (6,9%)  | 1,1% (7,1%)  |
| USA  | 15:45   | Chicago PMI (mar)                | 44,1         |              | 43,0         |
| USA  | 16:00   | Nastroje konsumenckie (mar. fin) | 65,0         |              | 63,3         |

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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 0,2% wobec USD, był silniejszy o 0,1% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,3% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się o 0,1% wobec GBP.

Dziś rano USD był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabił się po wyższej od oczekiwań inflacji z Niemiec.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2-4 pb. wzdłuż całej krzywej.

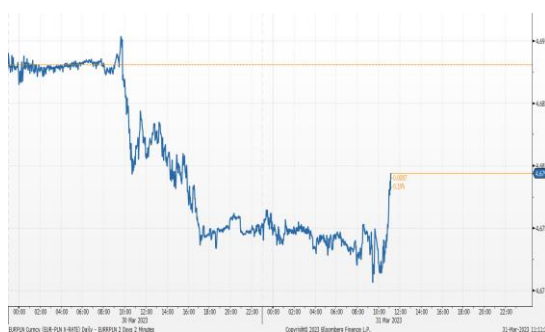
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 6 i 5 punktów bazowych odpowiednio w sektorach 2-lata i 5-lat oraz zwiększyły się o 3 pb. w sektorze 10-lat.

## Rynki akcji

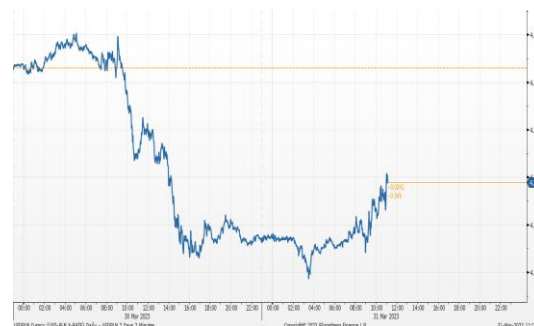
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,43% a indeks S&P 500 zyskał 0,57%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,20%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,40%, indeks DAX wzrósł o 0,27%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,93% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,16% a indeks WIG20 zyskał 0,14%.

### Kurs EUR/PLN



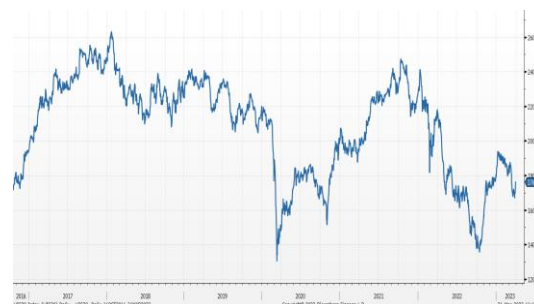
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

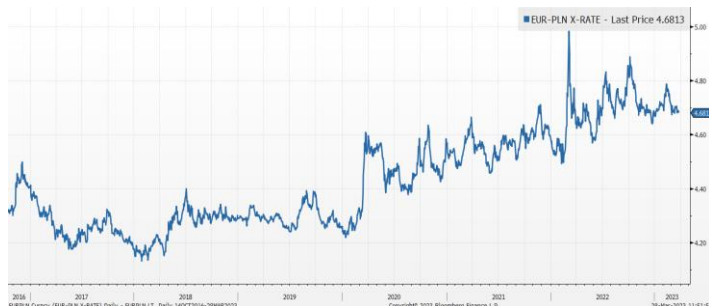
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

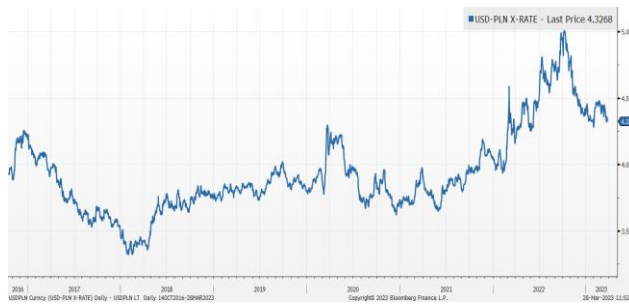
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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