



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Urząd Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF) przedstawił wynik analizy potencjalnego wpływu zmian otoczenia prawnego na portfel mieszkaniowych kredytów walutowych związanych z kursem franka szwajcarskiego, znajdujący się w posiadaniu banków prowadzących działalność w Polsce. Z analizy UKNF wynika, że najniższy, szacowany koszt dla banków (34,5 mld zł) związany jest z wariantem zaproponowanym w grudniu ub. r. przez Przewodniczącego KNF, polegającym na zawarciu ugód z klientami, w ramach których mieszkaniowy kredyt walutowy od daty jego uruchomienia zostałyby rozliczony tak, jak kredyt złotowy. Najbardziej pesymistyczny i kosztowny dla banków wariant (od 70 do 234 mld zł) dotyczy sytuacji, w której doszłoby do unieważnienia kredytu.

POL: Dziś RPP podejmie decyzję w sprawie polityki pieniężnej. Spodziewamy się utrzymania ustawień polityki pieniężnej (w tym stóp procentowych) bez zmian. Dziś RPP poda ścieżki centralne z nowej, marcowej projekcji inflacji i PKB. Jest prawdopodobne, że centralna ścieżka PKB zostanie podniesiona, ze względu na lepszą od oczekiwań dynamikę PKB w IV kw. 2020r. Centralna ścieżka inflacji także powinna zostać podniesiona, ze względu na wyższą od oczekiwań inflację w I kw. 2021r.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Decyzja RPP

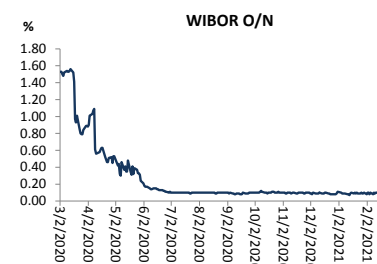
EMU: PMI usługi (lut)

USA: zatrudnienie ADP (lut), PMI usługi (lut)

W CENTRUM UWAGI

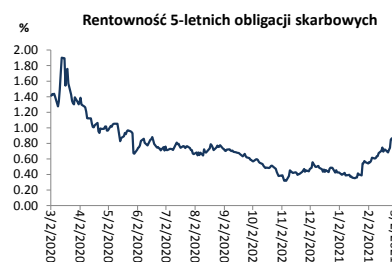
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera decyzję RPP, serię wskaźników PMI w usługach za luty z krajów Europy i USA oraz raport o zatrudnieniu w sektorze prywatnym w USA za luty.

Wykres 1. WIBOR O/N



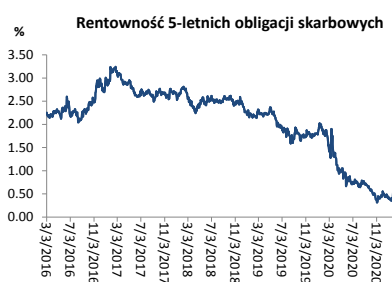
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	10:00	PMI usługi (lut)	44,7	45,7	44,7
POL		Decyzja RPP	0,10%		0,10%
USA	14:15	Zatrudnienie ADP (lut)	225 tys.		200 tys.
USA	15:45	PMI usługi (lut)			58,9



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,5% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5150-4,5450 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,6% wobec EUR po spadku rentowności amerykańskich obligacji skarbowych oraz wzroście apetytu na ryzyko.

Obligacje i bony skarbowe

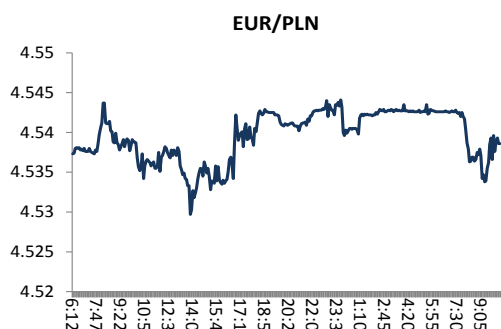
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb w sektorach 2-lata i 10-lat i zwiększyła się o 2 pb w sektorze 5-lat.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 2-3 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,46%, a indeks S&P 500 stracił 0,81%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 1,35%, indeks CAC 40 wzrósł o 1,04% a indeks DAX wzrósł o 1,10%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,51% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 1,04% a indeks WIG20 zyskał 1,33%.



Źródło: Bloomberg

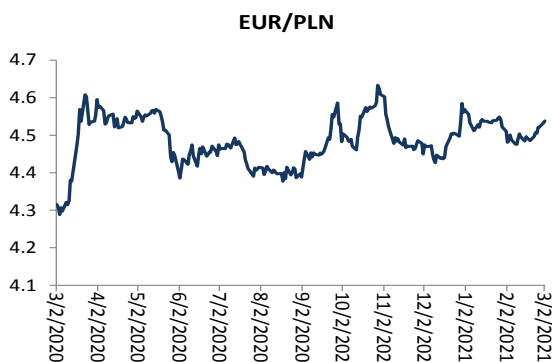


Źródło: Bloomberg

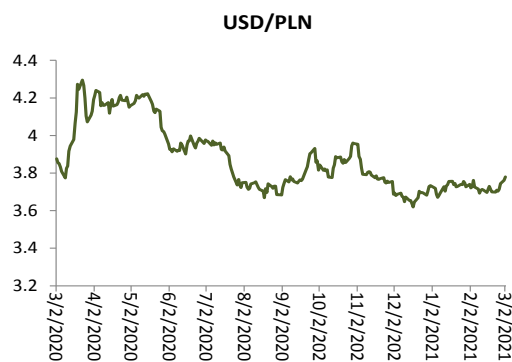


Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



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 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