



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: RPP, zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła ustawienia polityki pieniężnej bez zmian. Rada poinformowała, że NBP będzie nadal prowadził operacje zakupu skarbowych papierów wartościowych i dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa na rynku wtórnym w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku. RPP powtórzyła również, że nie nastąpiło wyraźne i trwałe dostosowanie kursu złotego do obecnego poziomu stóp procentowych oraz globalnego wstrząsu wywołanego pandemią, co może ograniczać tempo wzrostu gospodarczego w Polsce. Zgodnie z nową marcową projekcją – przygotowaną przy założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP oraz uwzględniającą dane dostępne do 16 lutego 2021 r. – roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,7–3,6% w 2021 r. (wobec 1,8–3,2% w projekcji z listopada 2020 r.), 2,0–3,6% w 2022 r. (wobec 1,6–3,6%) oraz 2,2–4,2% w 2023 r. Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,6–5,3% w 2021 r. (wobec 0,8–4,5% w projekcji z listopada 2020 r.), 4,0–6,9% w 2022 r. (wobec 3,8–7,8%) oraz 4,0–6,8% w 2023 r. Centralna ścieżka inflacji została podniesiona w latach 2021 i 2022 odpowiednio o 0,7 i 0,2 punktu procentowego a centralna ścieżka dynamiki PKB została podniesiona o 1,3 p. proc. w 2021 r. oraz obniżona o 0,4 p. proc. w 2022r.

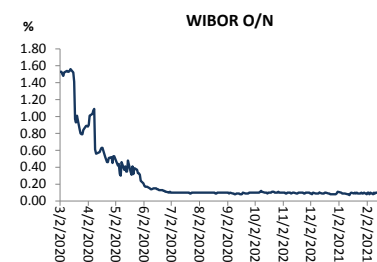
DZIŚ NA RYNKU...

USA: liczba nowych aplikacji o zasiłki, zamówienia w przemyśle (lut)

W CENTRUM UWAGI

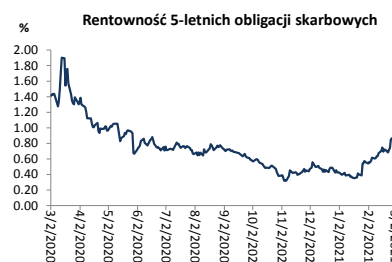
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera liczbę nowych aplikacji o zasiłki oraz zamówienia w przemyśle w USA za luty.

Wykres 1. WIBOR O/N



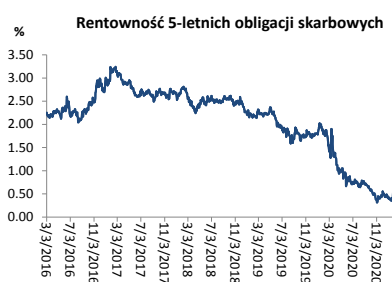
Źródło: Bloomberg

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
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	250 tys.		250 tys.
USA	16:00	Zamówienia w przemyśle (lut)	3,0%		2,1%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,8% wobec USD i był słabszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Złoty osłabił się, po tym, jak RPP w komunikacie ponownie stwierdziła, że nie nastąpiło dostosowanie poziomu kursu złotego adekwatne do poluzowania polityki pieniężnej. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5400-4,5650 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,5% wobec EUR przed dzisiejszym wystąpieniem szefa Fed Powella na konferencji prasowej poświęconej zatrudnieniu.

Obligacje i bony skarbowe

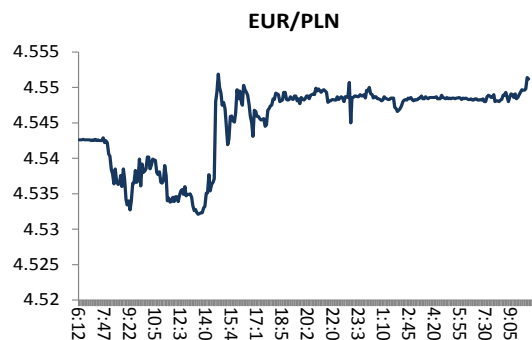
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3-4 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Stopy procentowe

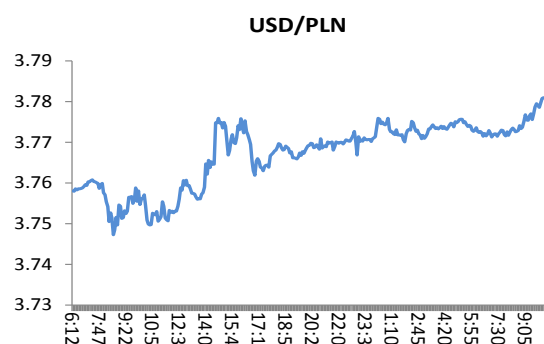
Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 3-7 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,39%, a indeks S&P 500 stracił 1,31%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 spadł o 0,73%, indeks CAC 40 spadł o 0,09% a indeks DAX spadł o 0,44%. Indeks Nikkei zamknął się o 2,13% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,51% a indeks WIG20 stracił 0,57%.



Źródło: Bloomberg

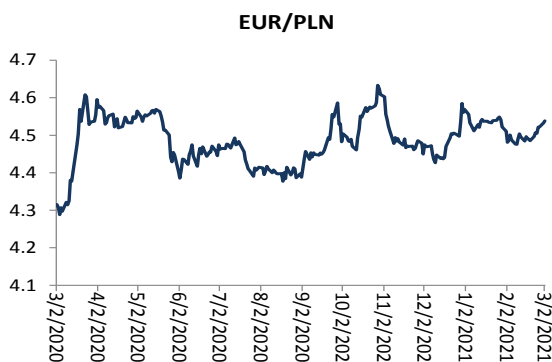


Źródło: Bloomberg

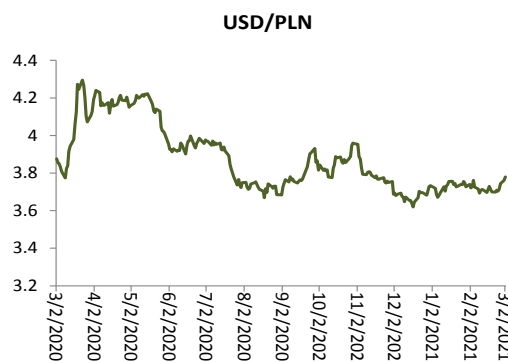


Źródło: Bloomberg

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