



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś RPP kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się, że Rada, zdominowana przez zwolenników łagodnej polityki pieniężnej, w dniu dzisiejszym utrzyma ustawienia polityki pieniężnej bez zmian z główną stopą referencyjną w wysokości 6,75%. Dla uczestników rynku kluczowe będą ścieżki inflacji i PKB z nowej projekcji NBP. Jest prawdopodobne, że nowa projekcja pokaże nieco silniejszy wzrost PKB (przy głębszym osłabieniu spożycia w sektorze gospodarstw domowych i silniejszych inwestycjach) oraz nieco niższą ścieżkę inflacji niż w listopadzie. W naszej ocenie Rada utrzyma swą deklarację działania na podstawie napływających danych, aby zachować swobodę manewru oraz aby kontrolować oczekiwania inflacyjne.

DZIŚ NA RYNKU

DEU: Produkcja przemysłowa (sty)

HUN: Inflacja (sty)

EMU: PKB (4 kw)

POL: Decyzja RPP

USA: Zmiana zatrudnienia ADP (lut)

W CENTRUM UWAGI

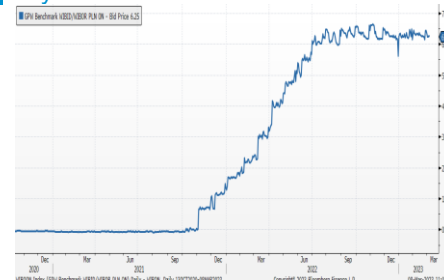
Dziś uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na posiedzeniu RPP, produkcji przemysłowej z Niemiec za styczeń, finalnych danych o PKB za 4 kw ze strefy euro, raporcie ADP o zatrudnieniu w USA za luty oraz wystąpieniu szefa Fed Powella w Izbie Reprezentantów Kongresu USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (sty)		3,5% (-1,6%)	1,4% (-3,7%)
HUN	8:30	Inflacja (sty)		0,8% (25,4%)	0,9% (25,4%)
EMU	11:00	PKB (4 kw)		0,0% (1,8%)	0,0% (1,9%)
USA	14:30	Zmiana zatrudnienia ADP (lut)	300 tys.		200 tys.
POL		Decyzja RPP	6,75%		6,75%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



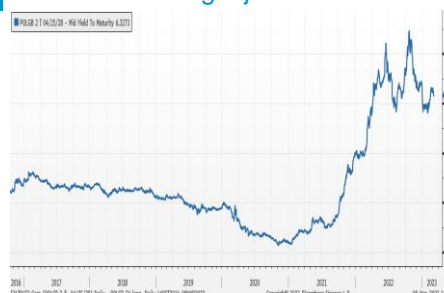
Źródło: Bloomberg

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 słabszy o 1,4% wobec USD, osłabił się o 0,3% wobec EUR oraz był słabszy o 0,3% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się o 0,1% wobec GBP. Złoty osłabił się wobec USD po jastrzębich komentarzach szefa Fed Powella.

Dziś rano USD był silniejszy o 1,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu, po tym, jak przewodniczący Fed Powell stwierdził w Senacie USA, że Fed jest gotów zwiększyć tempo podwyżek stóp jak i ich docelowy poziom, jeśli kolejne dane z gospodarki USA będą tego wymagać.

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 2-5 pb we wszystkich terminach.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,72% a indeks S&P 500 stracił 1,53%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,28%, indeks CAC 40 spadł o 0,34%, indeks DAX spadł o 0,01%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,48% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,32% a indeks WIG20 spadł o 0,40%.

Kurs EUR/PLN



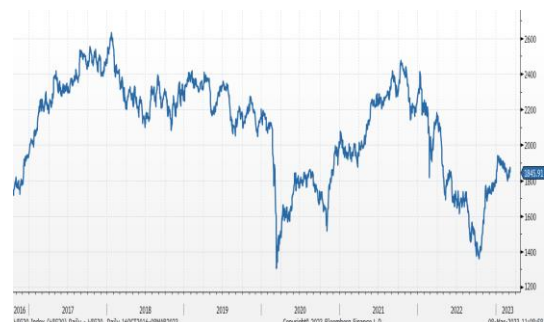
Źródło: Bloomberg

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