



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Inflacja w lutym wyniosła 1,2% m/m oraz 18,4% r/r. W lutym główną przyczyną wzrostu cen był wzrost cen żywności (który dodał 0,49 pkt. proc. do inflacji miesięcznej), alkoholu i tytoniu (dodał 0,14 pkt. proc.), rekreacji i kultury (dodał 0,14 pkt. proc.), łączności (dodał 0,13 pkt. proc.) oraz użytkownika mieszkania i energii (dodał 0,10 pkt. proc.). W kierunku zmniejszenia inflacji działał spadek cen odzieży i obuwi, który odjął 0,04 pkt. proc. od inflacji miesięcznej. GUS zrewidował wagi w koszyku konsumenta, co pociągnęło za sobą rewizję w dół inflacji za styczeń do 16,6% r/r z 17,2% r/r. Zmiana koszyka obniżyła ścieżkę inflacji w 2023r.

POL: Członek RPP Ludwik Kotecki stwierdził, że marcowa projekcja inflacji pokazuje, że w horyzoncie projekcji, czyli do 2025r. nie ma warunków do obniżenia stóp procentowych.

DZIŚ NA RYNKU

POL: bilans płatniczy, inflacja bazowa (lut)
EMU: decyzja EBC

W CENTRUM UWAGI

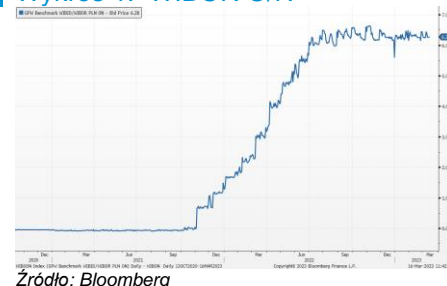
Dziś uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na decyzji EBC. Rynek spodziewa się podwyżki stóp o 50pb. na dzisiejszym posiedzeniu EBC, ale jest prawdopodobne, że podwyżka stóp wyniesie tylko 25 pb. ze względu na wzrost ryzyka rynkowego po upadku SVB i kryzysu w Credit Suisse.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	14:00	Obroty bieżące (sty)	-1250 mln EUR		-993 mln EUR
POL	14:00	Bilans handlowy (sty)	-1380 mln EUR		-1175 mln EUR
POL	14:00	Inflacja bazowa (lut)	(11,9%)		1,1% (11,9%)
EMU	14:30	Stopa depozytowa EBC	2,75%		3,00%

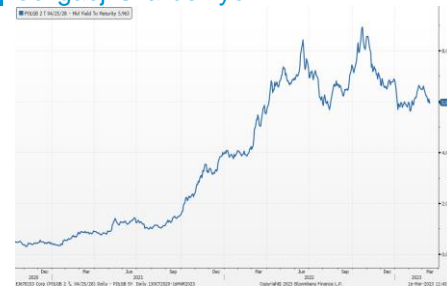
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



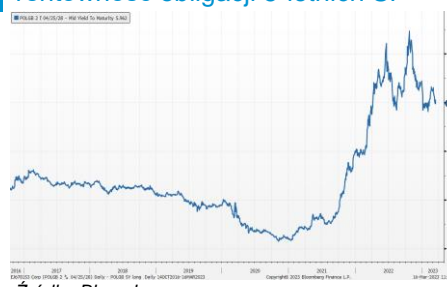
Źródło: Bloomberg

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 0,5% wobec USD, był silniejszy o 0,1% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,6% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się o 0,5% wobec GBP. Kurs złotego stabilizował się po nerwowej sesji w dniu wczorajszym.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,6% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. EUR i CHF osłabiały się w dniu wczorajszym wobec USD, po gwałtownym spadku cen akcji i obligacji Credit Suisse i wzroście cen zabezpieczenia ryzyka defaultu tego banku. EUR i CHF odrobiły część strat, po informacji, że Credit Suisse otrzyma finansowanie w wysokości 50 mld CHF od SNB.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 6 pb. w sektorach 2-leta i 10-lat i zwiększyła się o 2 pb. w sektorze 5-lat.

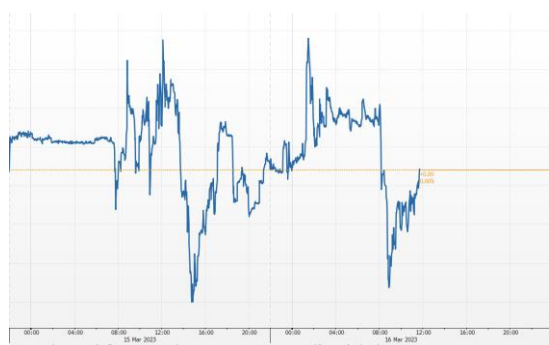
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 6 pb. w sektorze 2-leta i zwiększyły się o 10 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

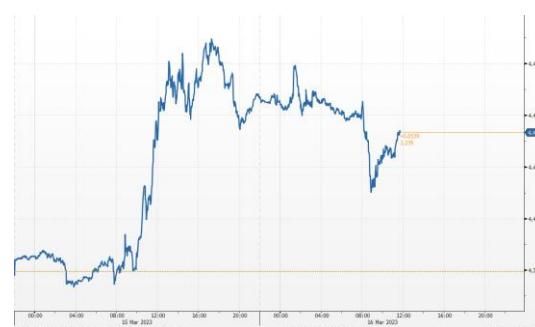
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,87% a indeks S&P 500 spadł o 0,70%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 1,08%, indeks CAC 40 wzrósł o 1,01%, indeks DAX wzrósł o 0,72%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,80% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,37% a indeks WIG20 spadł o 0,56%. Indeksy na rynkach akcji w Europie wzrosły po informacji, że Credit Suisse uzyska finansowanie od SNB.

Kurs EUR/PLN



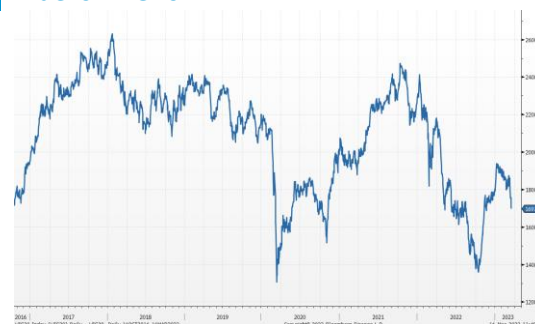
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

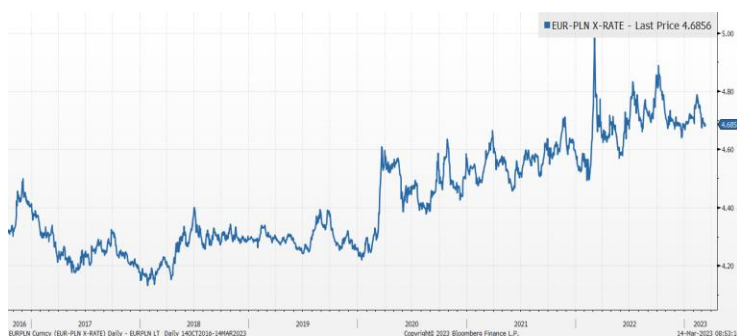
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

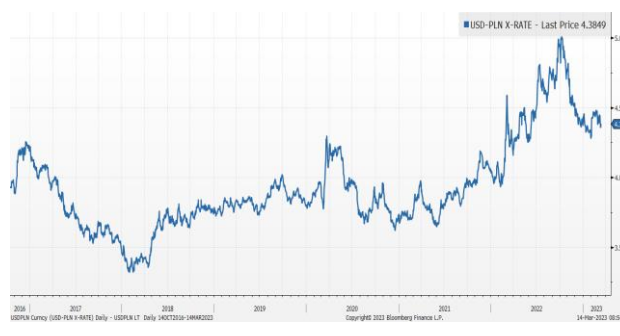
Średnioterminowe trendy walutowe:

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