



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie poświęcone polityce pieniężnej. Spodziewamy się, że dziś RPP utrzyma stopy procentowe bez zmian i zasignalizuje kontynuowanie postawy wyczekującej. Dziś RPP opublikuje centralną ścieżkę inflacji i PKB, która będzie istotną wskazówką, co do tego, jakie są oczekiwania banku centralnego wobec przebiegu inflacji w najbliższych kwartałach. Rząd będzie prawdopodobnie stopniowo wycofywał elementy tarczy anty-inflacyjnej ale dodatkowe mechanizmy stabilizacji cen zostaną prawdopodobnie wprowadzone po wygaśnięciu tarcz, przynajmniej jeśli chodzi o ceny energii elektrycznej. Na korzyść konsumentów powinien działać spadek cen hurtowych energii elektrycznej oraz spadek cen żywności, ale dodatkowy impuls inflacyjny po usunięciu tarcz jest nieunikniony. W ostatnich miesiącach RPP jako całość stała się bardziej „jastrzębia” co było skutkiem zmiany nastawienia przez dotychczasowych zwolenników obniżek stóp, w kierunku utrzymania stóp bez zmian. Dla uczestników rynku interesująca będzie konferencja prezesa NBP w czwartek.

DZIŚ NA RYNKU

POL: decyzja RPP

HUN: produkcja przemysłowa (sty)

USA: zmiana zatrudnienia ADP

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera decyzję RPP – w komunikacie po posiedzeniu Rada opublikuje też ścieżkę inflacji i PKB z nowej projekcji. Po stronie zagranicznej będzie opublikowana produkcja przemysłowa z Węgier oraz raport o zatrudnieniu w sektorze prywatnym (poza rolnictwem) z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	8:30	Produkcja przemysłowa (sty)		-1,1% (-4,1%)	(-3,5%)
POL		Decyzja RPP	5,75%		5,75%
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP	175 tys.		150 tys.

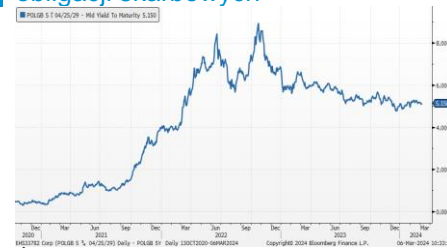
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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 przed południem złoty był silniejszy o 0,5% wobec USD i był silniejszy o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego umocnił się o 0,4% wobec CHF oraz był bez silniejszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Uruchomienie funduszy UE powinno wspierać złotego w nadchodzących miesiącach.

Dziś przed południem USD był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF dziś rano osłabił o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb. w sektorze 2-lata i wzrosła o 5 i 6 pb. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat.

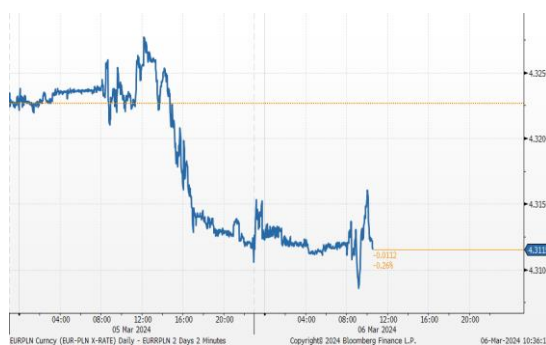
Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap wzrosły o 3 pb. W sektorze 2-lata, wzrosły o 5 pb. w sektorze 5-lat i zwiększyły się o 4 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

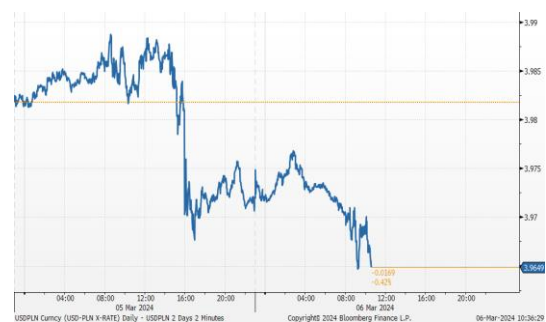
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,04% a indeks S&P 500 stracił 1,02%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,35%, indeks CAC 40 był 0,25% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,21%. Indeks Nikkei spadł o 0,02%. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,38%, a indeks WIG20 wzrósł o 0,34%.

Kurs EUR/PLN



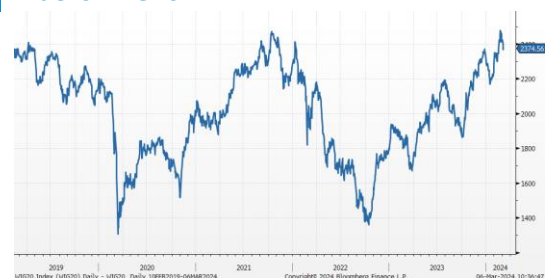
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

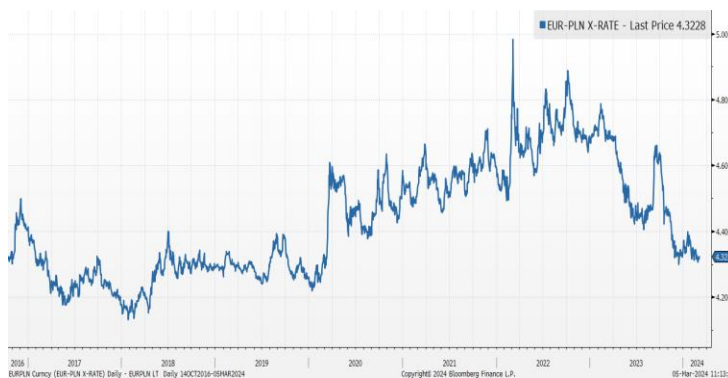
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

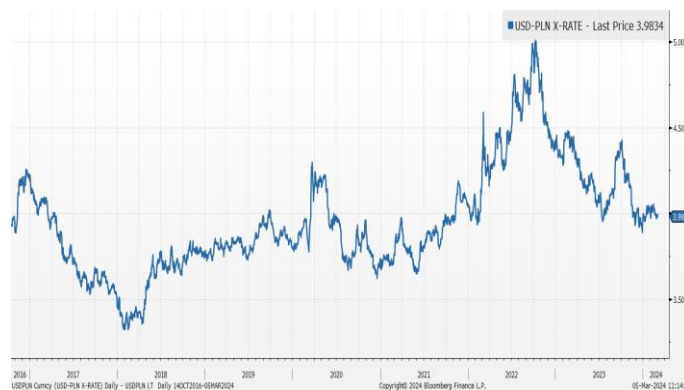
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 1.959.649.384 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