



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Henryk Wnorowski z RPP stwierdził, że scenariuszem bazowym dla stóp procentowych jest stabilizacja w 2024r. lub ich możliwy niewielki spadek. Jego zdaniem nie ma obecnie uzasadnienia dla podwyżek stóp. W zależności od sytuacji gospodarczej obniżki stóp będą albo rozpoczęte w 2025r. albo kontynuowane. W jego ocenie decyzje EBC i Fed co do obniżenia stóp będą ważnymi sygnałami dla RPP aby iść w ich ślady, ze względu na kurs walutowy i dysparytet stóp procentowych.

POL: Wiesław Janczyk z RPP stwierdził, że RPP rozpocznie dyskusję o obniżkach stóp w 3 kw. br., kiedy perspektywy inflacji będą bardziej klarowne. W jego ocenie przywrócenie VAT na żywność może dodać 0,8 pkt. proc. do inflacji, ale może być to zneutralizowane poprzez wojnę cenową pomiędzy największymi sieciami supermarketów w Polsce.

POL: Dr hab. Przemysław Litwiniuk z RPP stwierdził, że stopy procentowe w 2024r. zostaną utrzymane bez zmian lub, w najgorszym razie, mogą być podniesione, aby odwrócić jego zdaniem przedwczesne obniżki stóp z 2023r. W jego ocenie obecnie nie ma uzasadnienia do obniżek stóp.

POL: Prof. Joanna Tyrowicz z RPP wyraziła opinię, że projekcja NBP wzrostu wynagrodzeń w gospodarce o 6,7% w 2026 nie jest spójna z osiągnięciem celu inflacyjnego. W jej opinii rynek pracy jest kluczowy dla stabilizacji inflacji.

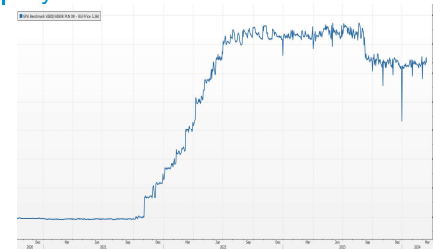
DZIŚ NA RYNKU

USA: Sprzedaż detaliczna (lut), ceny producenta (lut), liczba nowych bezrobotnych.

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera dane z USA: sprzedaż detaliczną za luty i ceny producenta za luty oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki.

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

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
USA	13:30	Sprzedaż detaliczna (lut)	0,9%		0,8%
USA	13:30	Ceny producenta (lut)	0,3%		0,3% (1,2%)
USA	13:30	Liczba nowych bezrobotnych	222 tys.		218 tys.

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,4% wobec CHF oraz był słabszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dzisiaj przed południem USD był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF dzisiaj rano osłabił się o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 0,7 pb. w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 1 pb. w pozostałych terminach. Na przetargu 13 marca, Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe o łącznej wartości 8,3 mld PLN przy popycie 10,08 mld PLN. W poniedziałek Ministerstwo Finansów uplasowało obligacje 5-, 10- i 30-letnie denominowane w USD o łącznej wartości 8 mld USD, odpowiednio z rentownością 4,76%, 5,16% i 5,58% (odpowiednio 70, 105 i 130 pb. powyżej rentowności analogicznych amerykańskich obligacji skarbowych). Ministerstwo Finansów od początku roku sfinansowało ponad 50% tegorocznych potrzeb pożyczkowych.

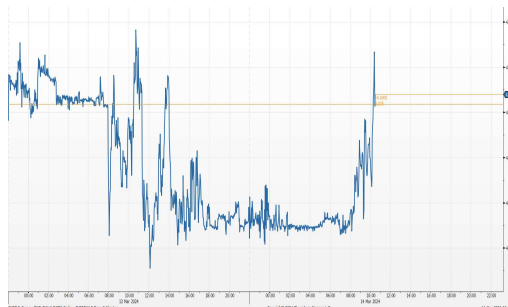
Stopy procentowe

Dzisiaj przed południem stawki swap były praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

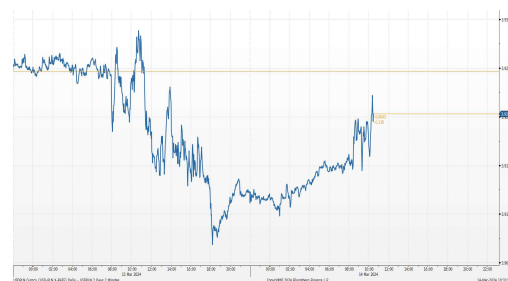
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,10% a indeks S&P 500 stracił 0,19%. Dzisiaj przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,03%, indeks CAC 40 był 0,74% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,17%. Indeks Nikkei wzrósł o 0,29%. Dzisiaj przed południem indeks WIG wzrósł o 0,07%, a indeks WIG20 wzrósł o 0,05%.

Kurs EUR/PLN



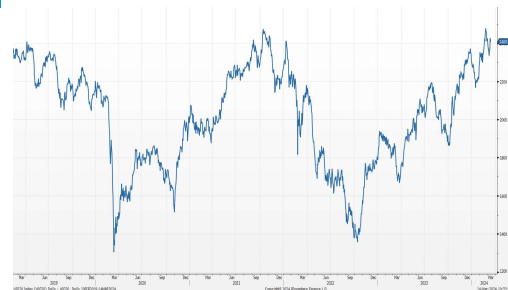
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

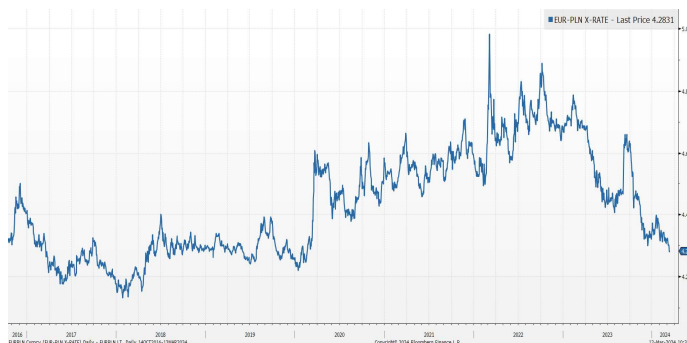
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

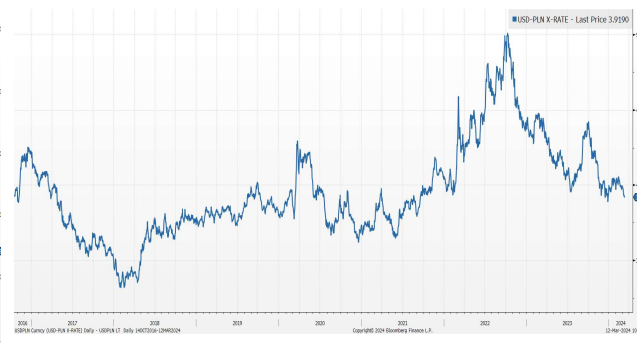
Średnioterminowe trendy walutowe:

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