



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Joanna Tyrowicz z RPP stwierdziła, że nie można wykluczyć, że inflacja spadnie poniżej 2,5% w marcu.

POL: Dr Gabriela Masłowska z RPP wyraziła pogląd, że w drugiej połowie 2025r. albo na początku 2026r. będzie można myśleć o obniżkach stóp, chyba że wystąpią nieoczekiwane okoliczności wewnętrzne lub zewnętrzne albo powtórzy się szok popytowy. Członkini RPP podkreśliła, że według projekcji NBP inflacja nie spadnie do celu wcześniej niż w 2026r. W jej ocenie stopy procentowe pozostaną bez zmian w 2024r., ale dodała, że jest wiele ryzyk, które mogą doprowadzić do podniesienia inflacji, tak że nie można wykluczyć całkowicie możliwości podwyżki stóp w 2024r. Jej zdaniem wciąż jest przestrzeń do umocnienia złotego, która może być tolerowana przez bank centralny. Dodała również, że w jej ocenie wniosek o postawienie prezesa NBP Adama Glapińskiego przed Trybunałem Stanu nie ma uzasadnienia prawnego, ani oparcia w decyzjach podjętych przez prezesa NBP.

## DZIŚ NA RYNKU

HUN: stopa bezrobocia (lut)

FRA: zaufanie konsumentów (mar)

EMU: zaufanie konsumentów (mar)

## W CENTRUM UWAGI

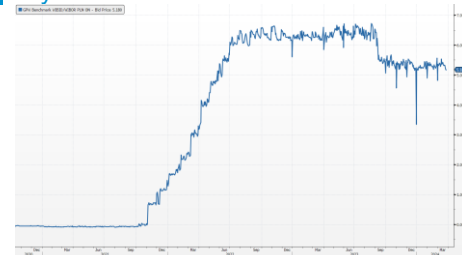
Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera stopę bezrobocia za luty z Węgier oraz wskaźniki zaufania konsumentów ze strefy euro i Francji za marzec.

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	8:30	Stopa bezrobocia (lut)		4,6%	4,5%
FRA	8:45	Zaufanie konsumentów (mar)		91	90
EMU	11:00	Zaufanie konsumentów (mar)			

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

### Wykres 1. WIBOR O/N



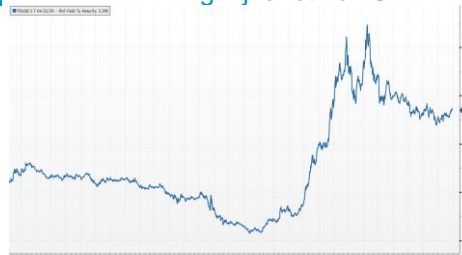
Źródło: Bloomberg

### 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 0,3% wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,1% wobec CHF oraz był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF osłabił się wobec EUR o 0,2%.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 punkty bazowe we wszystkich terminach. Wczoraj Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe serii OK0426, PS0729, WZ1129, DS10130 i DS1033 o łącznej wartości 7,0 mld PLN wobec popytu 8,58 mld PLN. Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje OK0426 o wartości 1,25 mld PLN, z rentownością 5,13%, PS0729 o wartości 1,64 mld PLN z rentownością 5,439%, WZ1129 o wartości 1,57 mld PLN, DS1030 o wartości 1,04 mld PLN z rentownością 5,418% oraz DS1033 o wartości 1,5 mld PLN z rentownością 5,55%.

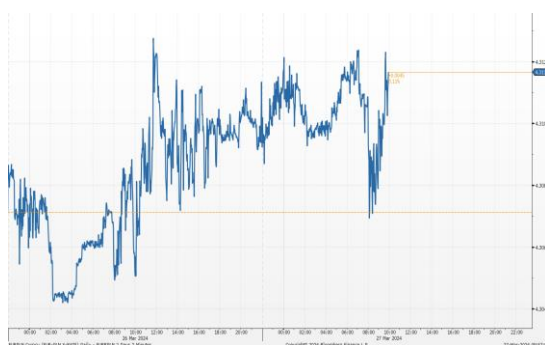
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 5 pb. w sektorze 2-leta i spadły o 7 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,08% a indeks S&P 500 stracił 0,28%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,19%, indeks CAC 40 był 0,03% niżej, indeks DAX wzrósł o 0,19%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,90% wyżej. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,29%, a indeks WIG20 wzrósł o 0,28%.

### Kurs EUR/PLN



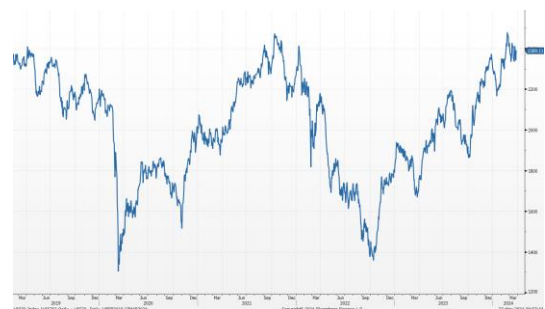
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

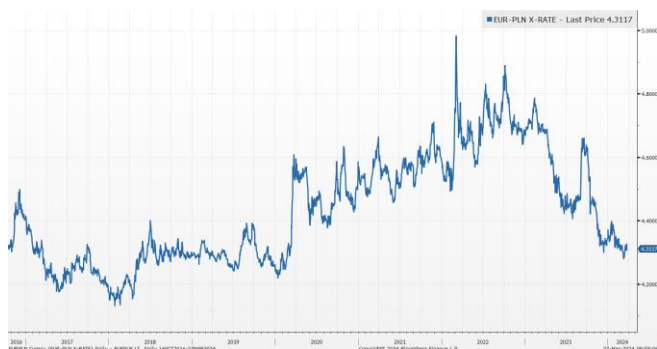
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

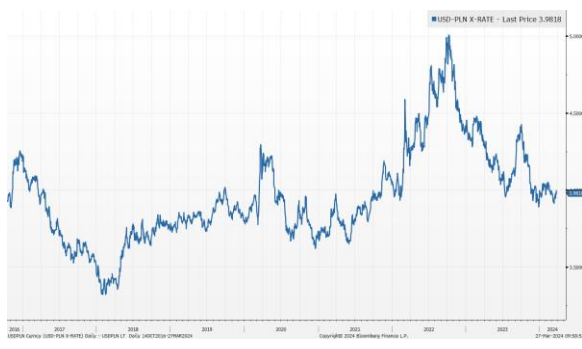
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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