



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: RPP, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, podniosła stopy procentowe o 75 pb, podnosząc stopę referencyjną do 3,50%. Taka skala podwyżki może być interpretowana jako pośrednia pomiędzy zachowawczą podwyżką stóp o 50 pb (z pewnością nieadekwatną do skali osłabienia złotego w ostatnich dniach) oraz podwyżką o 100pb., która mogłaby być odczytana przez rynek jako sygnał utraty przez NBP pośredniej kontroli nad inflacją (i kursem walutowym). Podwyżka o 75 pb. daje RPP większe pole do manewru – jeśli złoty nadal będzie się osłabiał – RPP może w następnym miesiącu ponownie podnieść stopy o 75 pb, jeśli natomiast kurs walutowy będzie się stabilizował – wystarczy podwyżka o 50 pb. aby przeciwdziałać zmniejszyć wpływ wzrostu cen surowców energetycznych. Od czasu wybuchu wojny na Ukrainie cena ropy Brent wzrosła o 41%, a złoty osłabił się o 11,5% wobec USD (osłabienie złotego wobec USD w poniedziałek wyniosło 15% w porównaniu do poziomu sprzed rozpoczęcia działań wojennych). Tego typu szok dla cen paliw, w połączeniu ze wzrostem cen podstawowych surowców, jest niemożliwy do akomodacji przez politykę pieniężną i będzie także łagodzony przez politykę fiskalną – szef PFR Paweł Borys zasygnalizował, że tarcza antyinflacyjna zostanie przedłużona. Nowa projekcja NBP pokazuje bardzo silny, co najmniej 5 pkt. proc. wzrost ścieżki inflacji w latach 2022-23, oraz obniżenie ścieżki PKB o 0,5 pkt. proc. w 2022r. i o 2 pkt. proc. w 2023r. Wg marcowej projekcji NBP, roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 9,3-12,2% w 2022 r. (wobec 5,1–6,5% w projekcji z listopada 2021 r.), 7,0-11,0% w 2023 r. (wobec 2,7–4,6%) oraz 2,8-5,7% w 2024 r. Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50- procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,4-5,3% w 2022 r. (wobec 3,8–5,9% w projekcji z listopada 2021 r.), 1,9-4,1% w 2023 r. (wobec 3,8–6,1%) oraz 1,4-4,0% w 2024 r. RPP zasygnalizowała, że NBP może nadal dokonywać interwencji walutowych, w celu ograniczenia osłabienia złotego, które jest niezgodne z kierunkiem polityki pieniężnej.

DZIS NA RYNKU

HUN: Inflacja (lut), opis dyskusji na posiedzeniu NBH

W CENTRUM UWAGI

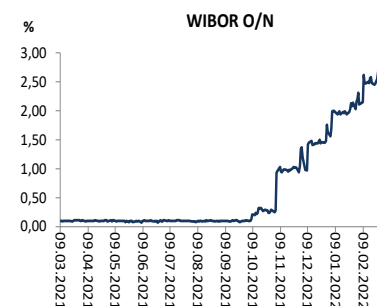
Dzisiaj rynek będzie obserwował reakcję kursu walutowego na podwyżkę stóp przez NBP, amerykańską decyzję o zakazie importu ropy naftowej z Rosji do USA oraz wydarzenia geopolityczne związane z wojną na Ukrainie.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	9:00	Inflacja (lut)		1,1% (8,3%)	0,8% (8,1%)
HUN	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu NBH			

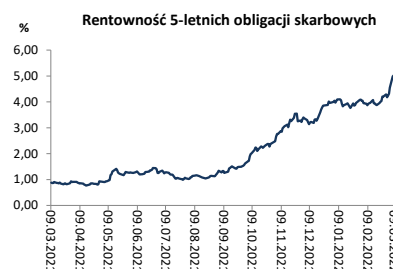
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



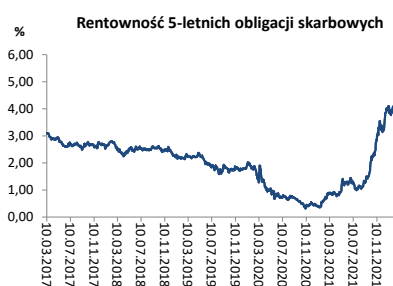
Źródło: Bloomberg

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 silniejszy o 1,9% wobec USD, był silniejszy o 1,9% wobec CHF i był silniejszy o 1,4% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Stabilizująco na kurs złotego podziała umocnienie się euro, po ogłoszeniu zakazu importu ropy naftowej i gazu ziemnego z Rosji do USA.

EUR umocniło się o 0,5% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu, po tym jak USA, i wcześniej Wielka Brytania ogłosiły zakaz importu ropy naftowej z Rosji - indywidualne decyzje w tej sprawie podejmą poszczególne kraje EU.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian we wszystkich terminach.

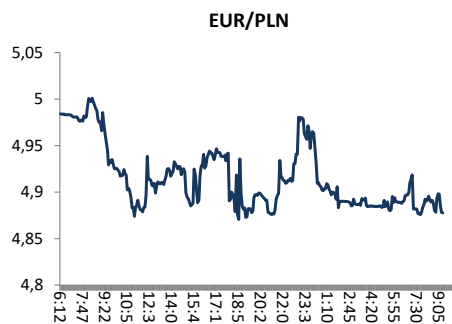
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 4 pkt. bazowe w sektorze 2-lata i były bez zmian w pozostałych terminach.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,56% a indeks S&P 500 stracił 0,72%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,07%, indeks CAC 40 spadł o 0,32% a indeks DAX spadł o 0,02%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,30% niżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 1,77% a indeks WIG20 zyskał 2,01%.

Kurs EUR/PLN



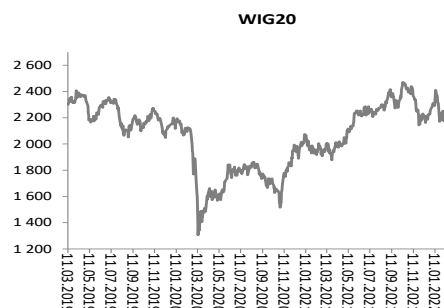
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

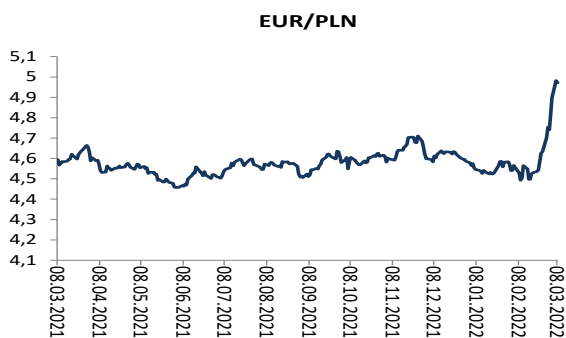
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

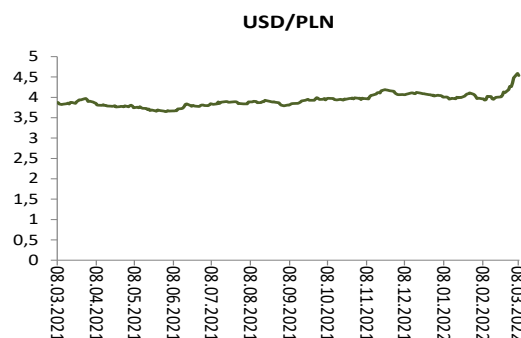
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

Dodatkowe informacje są dostępne na życzenie

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