

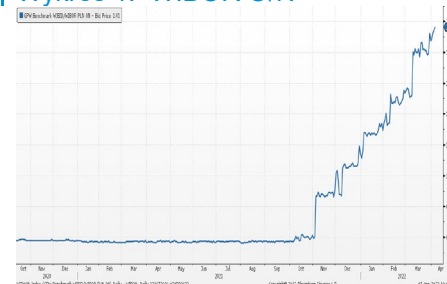


Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: RPP nieoczekiwanie podniosła stopy procentowe o 100 pb, podnosząc główną stopę referencyjną do 4,50%. W komunikacie po posiedzeniu Rada stwierdziła, że do wzrostu inflacji w marcu przyczynił się głównie wzrost cen paliw oraz nośników energii, związany z agresją zbrojną Rosji na Ukrainę. W ocenie RPP inflację podwyższa również wcześniejszy wzrost cen surowców energetycznych i rolnych oraz regulowanych taryf na energię elektryczną, gaz ziemny i energię ciepłą. RPP dodała, że wzrostom cen sprzyja także trwające ożywienie gospodarcze, w tym wzrost popytu stymulowany rosnącymi dochodami gospodarstw domowych. Inflację ogranicza natomiast obniżenie części stawek podatkowych w ramach Tarczy Antyinflacyjnej. W ocenie RPP inflacja pozostanie podwyższona w nadchodzących kwartałach. Rada zdecydowała się na podwyżkę stóp, aby zmniejszyć ryzyko pozostawania inflacji powyżej górnej granicy celu inflacyjnego w średnim terminie, oraz aby zmniejszyć oczekiwania inflacyjne. W ocenie Rady, w kolejnych latach szoki inflacyjne będą wygasać, a spadek inflacji będzie wspierany przez umacnianie się złotego. Decyzja RPP o podwyżce stóp o 100 pb oznacza, że Rada chce szybko reagować na wzrost inflacji i będzie dostosowywać tempo i skalę podwyżek do aktualnej presji inflacyjnej.

Wykres 1. WIBOR O/N



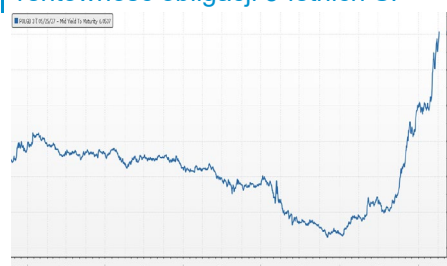
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg

DZIŚ NA RYNKU

POL: konferencja prasowa prezesa NBP, oficjalne aktywa rezerwowe (mar)

USA: Liczba nowych bezrobotnych

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera publikację oficjalnych aktywów rezerwowych NBP za marzec oraz liczbę nowych bezrobotnych z USA. O 15.00 prezes NBP odpowie na pytania dziennikarzy.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | Godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|------|---------|----------------------------------|-------------|----------|-----------|
| POL | 14:00 | Oficjalne aktywa rezerwowe (mar) | | | |
| USA | 14:30 | Liczba nowych bezrobotnych | 210 tys. | | 220 tys. |
| POL | 15:00 | Konferencja prezesa NBP | | | |



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,2% wobec USD, i był słabszy o 0,2% wobec CHF i umocnił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty początkowo skokowo umocnił się po większej od oczekiwań podwyżce stóp, ale następnie rynek powrócił do poziomów nieco słabszych niż przed decyzją RPP.

EUR dzisiaj rano osłabiło się o 0,4% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs RUB wobec USD powrócił do poziomu sprzed inwazji na Ukrainę.

Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-2 pb. wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki swap wzrosły o 3-5 pkt. bazowych we wszystkich terminach.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,42% a indeks S&P 500 stracił 0,97%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 spadł o 0,44%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,22% a indeks DAX wzrósł o 0,02% Indeks Nikkei zamknął się o 1,69% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,42% a indeks WIG20 stracił 0,59%.

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