



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami nie zmieniła stóp procentowych. W komunikacie RPP stwierdziła, że koniunktura w gospodarce światowej pozostaje osłabiona a w otoczeniu polskiej gospodarki trwa proces dezinflacji, na skutek spadku cen producenta oraz niskiej dynamiki aktywności gospodarczej. Rada podkreśliła, że w Polsce następuje stopniowe ożywienie aktywności, ale roczna dynamika PKB pozostaje relatywnie niska, choć spodziewany jest silniejszy wzrost dynamiki PKB w I kw. 2024r. Zgodnie z projekcją NBP, przy założeniu utrzymania tarcz antyinflacyjnych do końca horyzontu projekcji, roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,8 – 4,3% w 2024 r. (wobec 3,2 – 6,2% w projekcji z listopada 2023 r.), 2,2 – 5,0% w 2025 r. (wobec 2,2 – 5,3%) oraz 1,5 – 4,3% w 2026 r. Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,7 – 4,3% w 2024 r. (wobec 1,9 – 3,8% w projekcji z listopada 2023 r.), 3,2 – 5,3% w 2025 r. (wobec 2,4 – 4,7%) oraz 2,0 – 4,5% w 2026 r. RPP podkreśliła, że ryzyka dla inflacji są silnie niesymetryczne - znacznie bardziej prawdopodobne jest kształtowanie się jej powyżej w/w przedziału (43%) niż poniżej (3%). Rada stwierdziła, że presja popytowa i kosztowa w Polsce jest niska, pomimo obserwowanego ożywienia gospodarczego, co w połączeniu z osłabieniem koniunktury za granicą, działa antyinflacyjnie. RPP spodziewa się, że inflacja w najbliższych miesiącach będzie na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym. RPP zasygnalizowała, że jej kolejne decyzje będą zależeć od perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej.

DZIŚ NA RYNKU

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

EMU: Decyzja EBC

DEU: zamówienia w przemyśle (lut)

USA: liczba nowych bezrobotnych, bilans handlowy (sty)

W CENTRUM UWAGI

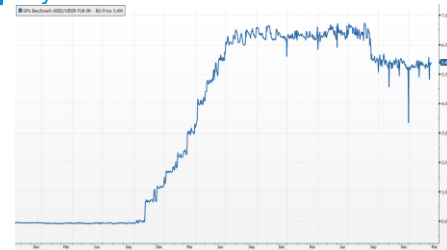
Dziś prezes NBP ma konferencję prasową, są publikowane oficjalne aktywa rezerwowe z Polski. Po stronie zagranicznej istotne dla rynków będzie posiedzenie EBC (stopy pozostaną prawdopodobnie bez zmian), zamówienia w przemyśle z Niemiec i dane z rynku pracy w USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (lut)		-11,3% (-6,0%)	-6,0% (-6,0%)
EMU	14:15	Decyzja EBC (depo)	4,00%		4,00%
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (lut)			
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	220 tys.		216 tys.
USA	14:30	Bilans handlowy (sty)	-63,2 mld USD		-63,5 mld USD
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			

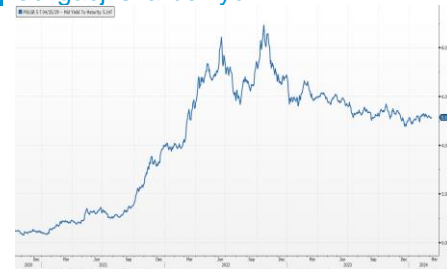
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



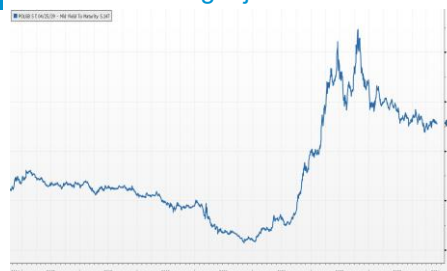
Źródło: Bloomberg

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 0,3% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był bez zmian wobec CHF oraz był silniejszy o 0,3% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

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

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian w sektorze 2-lata i wzrosła o 4 i 3 pb. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat. W marcu Ministerstwo Finansów planuje dwa przetargi sprzedaży obligacji skarbowych (13 i 26 marca) z podażą 5,0-9,0 mld PLN na każdym przetargu oraz przetarg zamiany obligacji (19 marca).

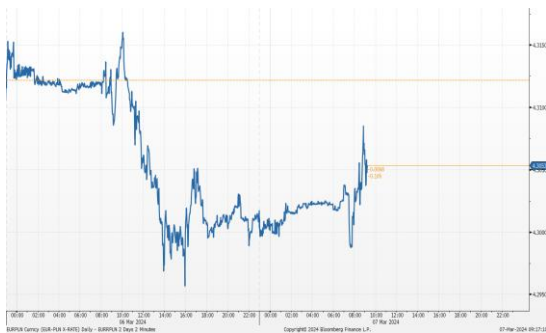
Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap wzrosły o 6 pb. w sektorze 2-lata i wzrosły o 8 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,20% a indeks S&P 500 zyskał 0,51%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,32%, indeks CAC 40 był 0,26% niżej, indeks DAX spadł o 0,34%. Indeks Nikkei spadł o 1,23%. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 1,24%, a indeks WIG20 spadł o 1,34%.

Kurs EUR/PLN



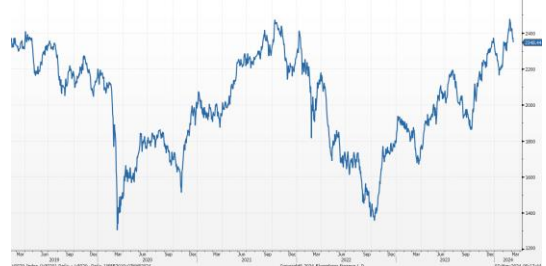
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

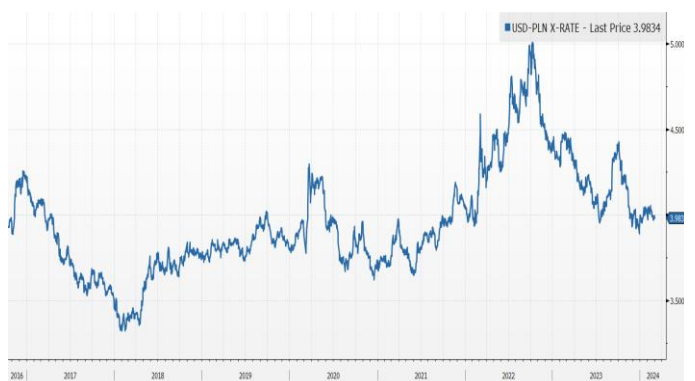
Średnioterminowe trendy walutowe:

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