



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej rozpoczyna dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się, że jutro RPP pozostawi stopy procentowe bez zmian. W komunikacie po posiedzeniu RPP przedstawi ścieżki centralne inflacji i PKB z nowej projekcji NBP. Możliwe, że w nowej projekcji NBP sporządzi prognozy w dwóch wariantach – wygaśnięcia ceny maksymalnej energii elektrycznej dla gospodarstw domowych w IV kw. i utrzymania jej w IV kw. 2025 r. Dla uczestników rynku będzie również interesujący ton wypowiedzi prezesa NBP na konferencji prasowej w czwartek. Obecnie konsensus w RPP wydaje się wskazywać, że potencjalne obniżki stóp mogą nastąpić nie wcześniej niż w 2 połowie 2025 r. ale będzie to zależne od kształtowania się inflacji w najbliższych kwartałach. W kierunku obniżenia inflacji będzie działał spadek cen ropy naftowej oraz silny złoty, natomiast czynniki ryzyka działające w kierunku wyższej inflacji to ceny energii elektrycznej, ceny żywności oraz wzrost wynagrodzeń w sektorze usług.

POL: Szacowana przez Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego w lutym 2025 r. wyniosła 5,5%. wobec 5,4% w styczniu.

## DZIŚ NA RYNKU

HUN: Inflacja (lut)  
CZK: Inflacja (lut)

## W CENTRUM UWAGI

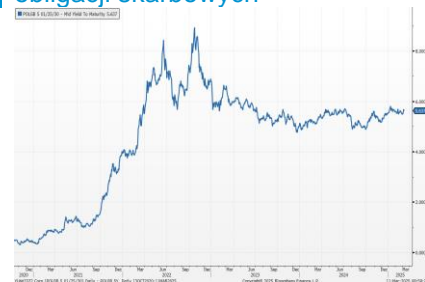
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera dane o inflacji za luty z Węgier i Czech.

Wykres 1. WIBOR O/N



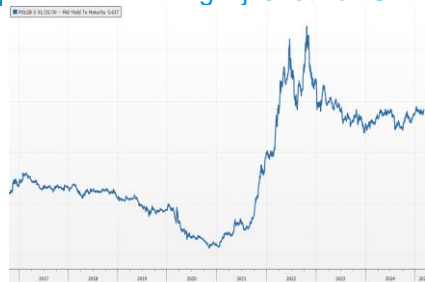
Źródło: Bloomberg

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
HUN	8:30	Inflacja (lut)		0,8% (5,6%)	0,5% (5,3%)
CZK	9:00	Inflacja (lut)		0,2% (2,7%)	0,2% (2,7%)



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,5% wobec CHF i był silniejszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,4% wobec EUR, a CHF był słabszy o 0,7% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP był silniejszy o 0,2% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. EUR umacnia się z powodu wzrostu oczekiwań, że EBC nie zmieni stóp procentowych w kwietniu a USD kontynuuje osłabienie z powodu obaw, że wojna celna osłabi wzrost gospodarczy w USA.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pkt. bazowe w sektorze 2-letnia i wzrosła o 1 pb. w sektorach 5-letnia i 10-letnia. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wyniosła dziś rano 5,98%.

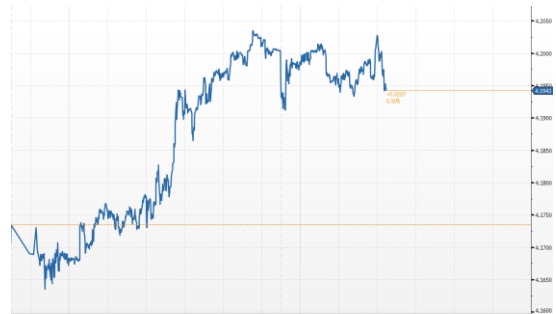
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 1 punkt bazowy w sektorach 2-letnia i 5-letnia i wzrosły o 2 pb. w sektorze 10-letnia podążając za wzrostem rentowności obligacji skarbowych.

## Rynki akcji

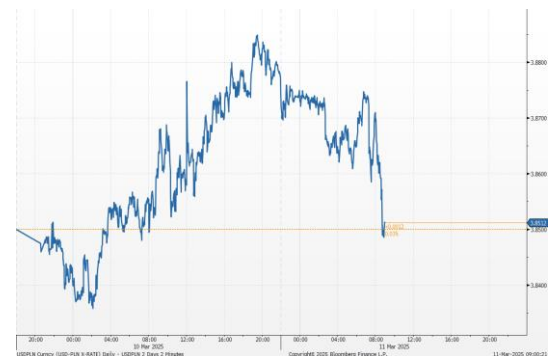
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 2,08%, indeks S&P 500 był niżej o 2,70% a NASDAQ spadł aż o 4,00%. Dziś rano indeks FTSE 100 był niżej o 0,06%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,51%, a indeks DAX był wyżej o 0,57%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu spadł o 0,64% a indeks Hang Seng był niżej o 0,01%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,83% a indeks WIG20 wzrósł o 1,02%. Inwestorzy wyprzedawali akcje spółek w USA z powodu obaw przed recesją w USA. Wypzedaż silnie dotknęła amerykańskie spółki technologiczne z powodu polityki antymonopolistycznej kontynuowanej przez administrację Trumpa oraz silnego spadku sprzedaży Tesli.

## Kurs EUR/PLN



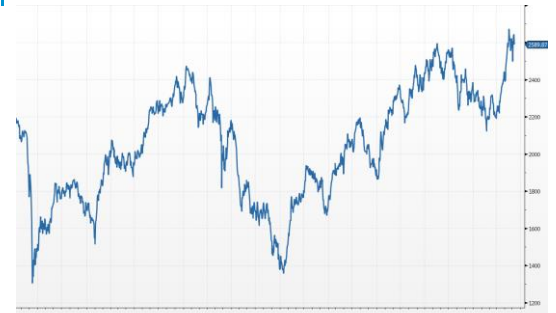
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

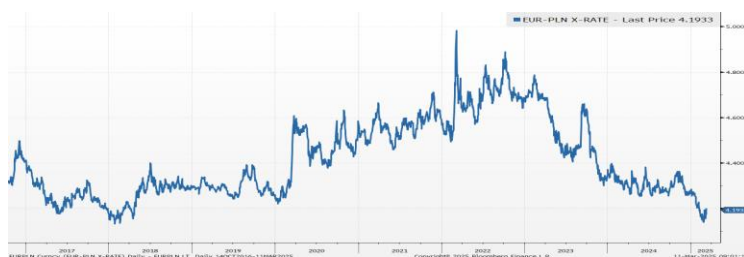
## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

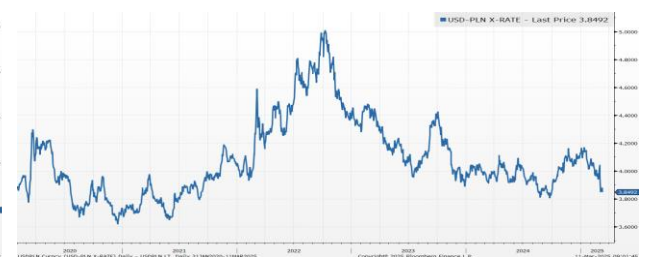
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 2.368.849.384 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