



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, nie zmieniła stóp procentowych. W komunikacie po posiedzeniu RPP podkreśliła, że do wzrostu inflacji przyczyniły się głównie podwyżki cen energii oraz w mniejszym stopniu, wzrost cen żywności podczas gdy inflacja bazowa pozostaje podwyższona przez wzrost cen usług, spowodowany m. in. wzrostem wynagrodzeń. Według marcowej projekcji NBP roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 4,1 – 5,7% w 2025 r. (wobec 4,2 – 6,6% w projekcji z listopada 2024 r.), 2,0 – 4,8% w 2026 r. (wobec 1,4 – 4,1%) oraz 1,1 – 3,9% w 2027 r. Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,9 – 4,6% w 2025 r. (wobec 2,4 – 4,3% w projekcji z listopada 2024 r.), 1,9 – 4,0% w 2026 r. (wobec 1,7 – 4,0%) oraz 1,1 – 3,5% w 2027 r. RPP oceniła, że w 2025 r. inflacja będzie wyraźnie wyższa od celu inflacyjnego, m. in. ze względu na odmrożenie cen energii w II połowie 2025 r. natomiast w średnim okresie inflacja powinna powrócić do celu inflacyjnego. RPP dodała, że na inflację w średnim okresie będą wpływać dalsze działania w zakresie polityki fiskalnej i regulacyjnej. RPP stwierdziła, że jej dalsze decyzje będą zależne od napływających danych dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej.

## DZIŚ NA RYNKU

POL: konferencja prezesa NBP

USA: ceny producenta (lut), liczba nowych aplikacji o zasiłki

## W CENTRUM UWAGI

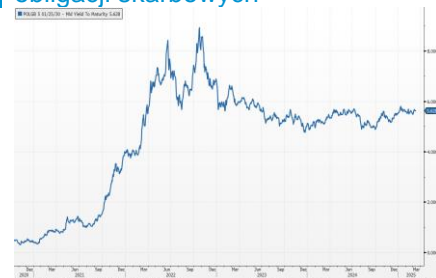
Dzisiaj uwaga uczestników rynku będzie skupiać się na konferencji prasowej prezesa NBP oraz na danych o cenach producenta z USA za luty i liczbie nowych aplikacji o zasiłki z USA.

### Wykres 1. WIBOR O/N



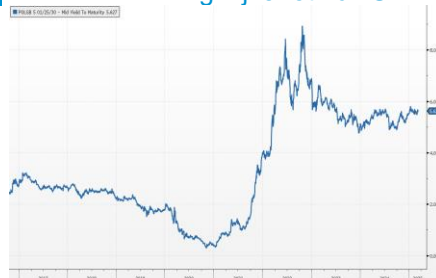
Źródło: Bloomberg

### 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
USA	14:30	Ceny producenta (lut)	0,3%		0,3% (3,3%)
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	225 tys.		225 tys.
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD i był silniejszy o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,4% wobec CHF i był słabszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,4% wobec EUR, a CHF był silniejszy o 0,6% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP był silniejszy o 0,2% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3 punkty bazowe w sektorze 2-lata i była praktycznie bez zmian w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wyniosła dziś rano 5,99%.

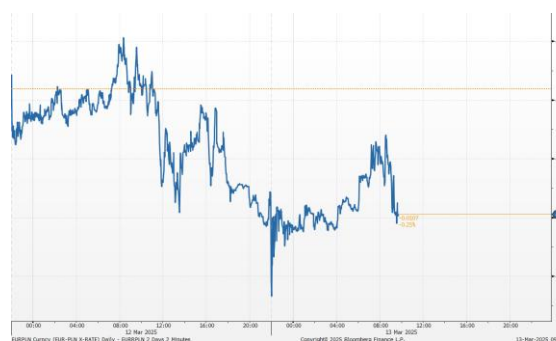
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 2-3 punkty bazowe wzdłuż całej krzywej.

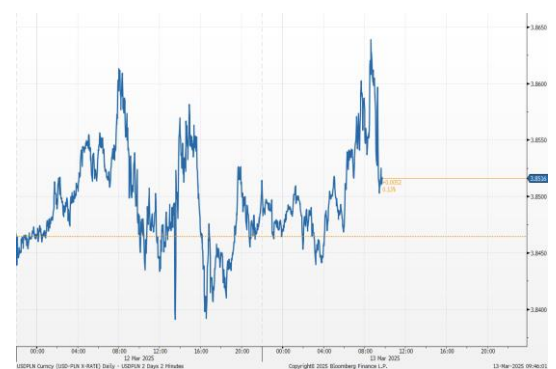
## Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,12%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,49% a NASDAQ wzrósł o 1,22%. Dziś rano indeks FTSE 100 był wyżej o 0,06%, indeks CAC 40 był niżej o 0,41%, a indeks DAX był niżej o 0,83%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu spadł o 0,08% a indeks Hang Seng był niżej o 0,58%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,12% a indeks WIG20 wzrósł o 0,33%.

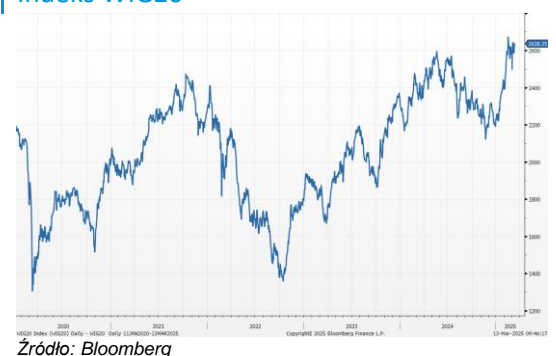
### Kurs EUR/PLN



### Kurs USD/PLN

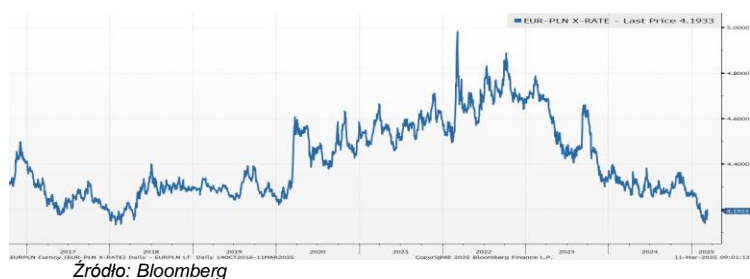


### Indeks WIG20

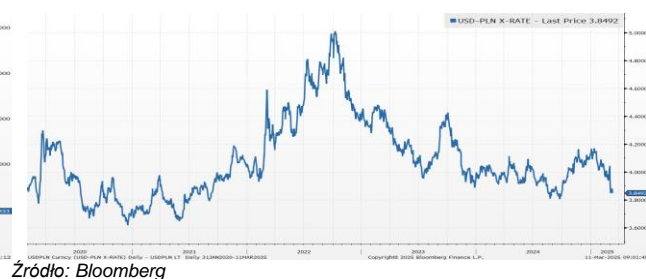


## Średnioterminowe trendy walutowe:

### Kurs EUR/PLN



### Kurs USD/PLN





# 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