



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: NBP opublikował nowy Raport o inflacji za marzec. Po stronie ryzyka dla inflacji w 2025 r. NBP wymienił odmrożenie cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych w IV kw. br. oraz wzrost akcyzy na wyroby tytoniowe od marca br. Ten czynnik będzie również wpływać na inflację w 2026 r. Jako czynnik ryzyka dla inflacji w 2027 r. NBP wymienił wejście w życie systemu ETS-2, który obejmie emisje z transportu drogowym oraz ogrzewaniu domów. Według NBP wzrost ceny emisji tony CO2 o każde 10 PLN przełoży się na wzrost wskaźnika inflacji CPI o 0,08 punktu procentowego.

POL: Ludwik Kotecki z RPP stwierdził, że marcowa projekcja NBP jest zbyt optymistyczna, jeśli chodzi o wzrost gospodarczy i jest zbyt pesymistyczna, jeśli chodzi o inflację. W jego ocenie jest szansa na ostrożną obniżkę stóp procentowych w lipcu o 25 pb. Prof. Henryk Wnorowski z RPP stwierdził, że prawdopodobieństwo obniżki stóp w lipcu o 25 pb jest mniejsze po publikacji marcowej projekcji NBP. Zarówno Ludwik Kotecki, jak i prof. Henryk Wnorowski uważają, że obniżki stóp łącznie o 100 punktów bazowych byłyby odpowiednie, jeśli inflacja będzie niska.

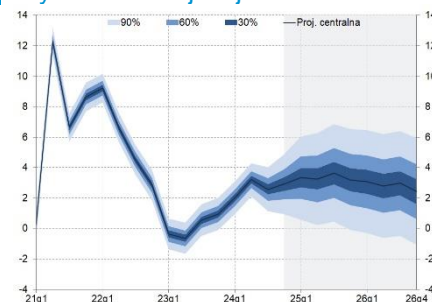
## DZIŚ NA RYNKU

POL: projekcja inflacji (mar), inflacja (lut)  
UK: produkcja przemysłowa (sty)  
DEU: inflacja (lut)  
USA: nastroje konsumenckie (mar)

## W CENTRUM UWAGI

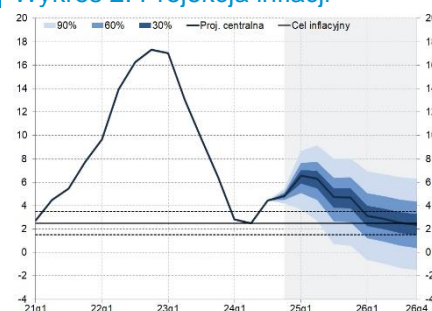
Dziś uwaga uczestników rynku będzie skupiać się na projekcji NBP za marzec oraz inflacji za luty z Polski i Niemiec. Kalendarz ekonomiczny zawiera też produkcję przemysłową za styczeń z Wielkiej Brytanii oraz nastroje konsumenckie za marzec z USA.

Wykres 1. Projekcja PKB



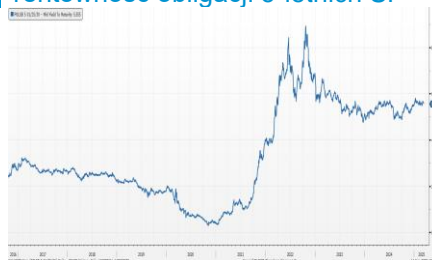
Źródło: NBP

Wykres 2. Projekcja inflacji



Źródło: NBP

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



Źródło: Bloomberg

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
UK	8:00	Produkcja przemysłowa (sty)		-0,9% (-1,5%)	-0,1% (-0,6%)
DEU	8:00	Inflacja (lut)		0,4% (2,3%)	0,4% (2,3%)
POL	9:00	Raport o inflacji (mar)			
POL	10:00	Inflacja (lut)	0,3% (5,3%)	0,3% (4,9%)	0,4% (5,3%)
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			



## Rynek walutowy

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

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

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 4 punkty bazowe w sektorze 2-lata i spadła o 5 i 4 pb. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wyniosła dziś rano 5,90%.

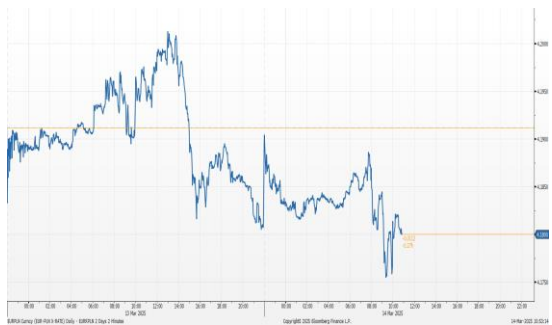
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 5 punktów bazowych w sektorze 2-lata i spadły o 2 pkt. bazowe w sektorze 10-lat.

## Rynki akcji

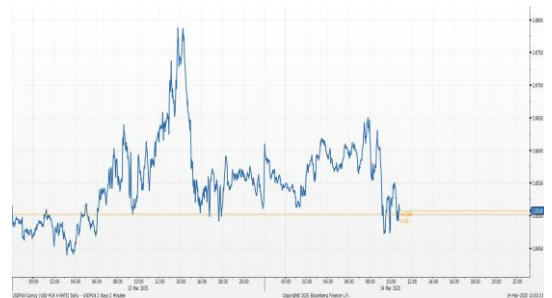
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,3%, indeks S&P 500 był niżej o 1,39% a NASDAQ spadł o 1,96%. Dziś rano indeks FTSE 100 był wyżej o 0,32%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,60%, a indeks DAX był wyżej o 0,21%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu wzrósł o 0,72% a indeks Hang Seng był wyżej o 2,12%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 1,29% a indeks WIG20 wzrósł o 1,55%.

### Kurs EUR/PLN



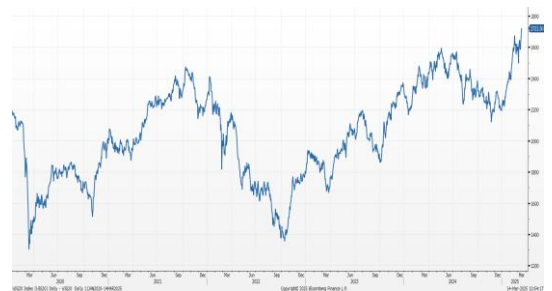
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

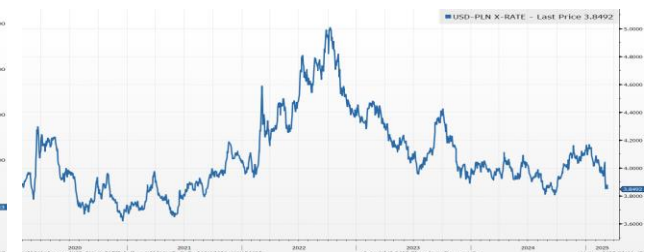
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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