



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Po kolejnej interwencji walutowej w piątek, NBP nie przeprowadził interwencji w poniedziałek, mimo że złoty osłabił się do 5,00 PLN za EUR, 4,99 PLN za CHF oraz 4,6190 PLN za USD. Dziś rano złoty był na poziomie 4,99 PLN za EUR, 4,9650 PLN za CHF oraz 4,5890 PLN za USD. Powstrzymanie się od interwencji walutowej w poniedziałek, zwiększa prawdopodobieństwo, że RPP podniesie stopy procentowe na dzisiejszym posiedzeniu o więcej niż 50 pb. Sądzymy, że RPP dziś podniesie stopy o 75pb, podnosząc główną stopę referencyjną do 3,50%. Ścieżka stóp procentowych w kolejnych miesiącach będzie zależeć od przebiegu wojny na Ukrainie i finalnego zakresu sankcji gospodarczych i politycznych na Rosję oraz wynikających z powyższych zmian awersji do ryzyka w krótkim terminie oraz zmian presji inflacyjnej w średnim i długim terminie. Naszym zdaniem RPP będzie zmuszona przyśpieszyć tempo podwyżek stóp, ale przy obecnej skali niepewności co do skali szoku na runku surowców i reakcji głównych banków centralnych na zmianę otoczenia gospodarczego, NBP w swoich decyzjach będzie kierował się również decyzjami Fed – w tym skalą oczekiwanej podwyżki stóp w USA 16 marca. Marcowa projekcja inflacji i PKB, będzie obciążona znacznie większą niż dotychczas niepewnością, w związku z tym, że następują istotne zmiany strukturalne w otoczeniu ekonomicznym Polski, co jest odzwierciedlone m. in. w osiągnięciu przez kurs walutowy PLN nowych historycznych minimów.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Decyzja RPP

DEU: produkcja przemysłowa (sty)

EMU: PKB (4 kw)

USA: bilans handlowy (sty)

W CENTRUM UWAGI

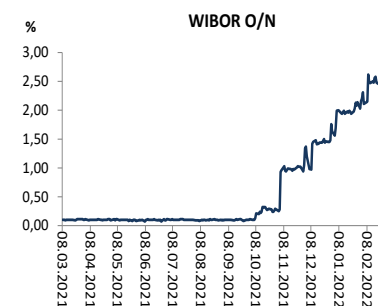
Dziś w centrum uwagi będzie decyzja RPP.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (sty)		2,7% (1,8%)	0,5% (-1,7%)
EMU	11:00	PKB (4 kw)			0,3% (4,6%)
POL		Decyzja RPP	3,50%		3,25%
USA	14:30	Bilans handlowy (sty)	-86,6 mld USD		-87,3 mld USD

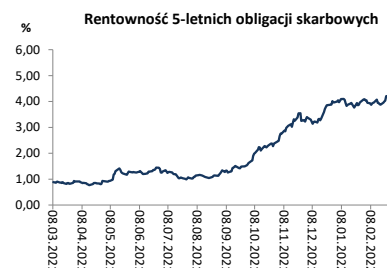
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



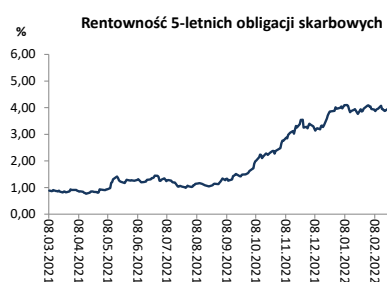
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano, po umocnieniu się EUR o 1% wobec USD i CHF, złoty był silniejszy o 1,3% wobec USD, był silniejszy o 1,5% wobec CHF i był silniejszy o 0,8% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego może dzisiaj podlegać silnym wahaniom, ze względu na silne zmiany kursu EUR/USD oraz możliwość silniejszej podwyżki stóp przez RPP.

EUR umocniło się o 0,5% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 8 pkt. bazowych w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 6 pkt. bazowych w sektorach 5-lat i 10-lat po skokowym wzroście rentowności o 48 pb. w sektorze 2-lata, o 43 pkt. bazowe w sektorze 5-lat i o 37 pb. w sektorze 10-lat. Wczorajszy wzrost rentowności obligacji wynikał ze wzrostu oczekiwań co do skali podwyżek stóp procentowych oraz z redukcji ekspozycji inwestorów zagranicznych na kraje regionu.

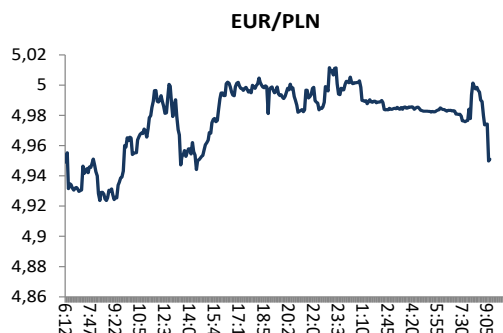
Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki swap wzrosły o 6-7 pkt. bazowych wzdłuż całej krzywej po silnym wzroście w dniu wczorajszym.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 2,37% a indeks S&P 500 stracił 2,95%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,14%, indeks CAC 40 wzrósł o 1,81% a indeks DAX wzrósł o 0,84%. Indeksy akcji w Europie wzrosły, po tym, jak UE ogłosiła, że rozważa emisję europejskich obligacji przeznaczoną na finansowanie kosztów energii oraz zwiększonych wydatków na obronę. Indeks Nikkei zamknął się o 1,71% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 0,93% a indeks WIG20 zyskał 0,81%.

Kurs EUR/PLN



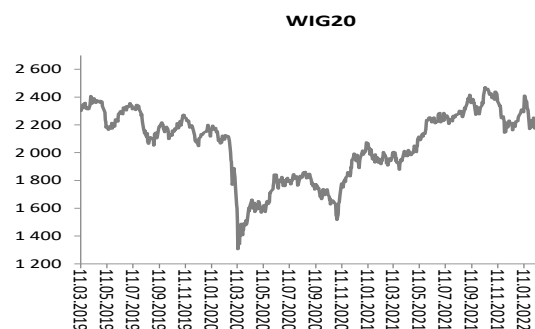
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

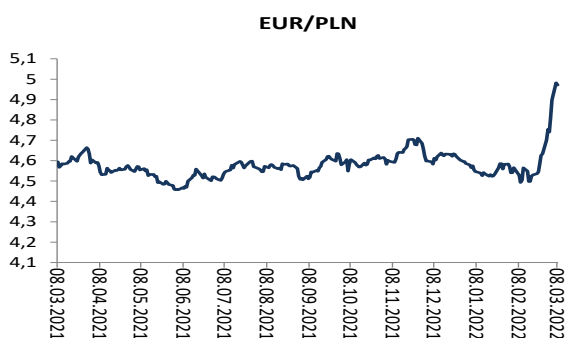
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

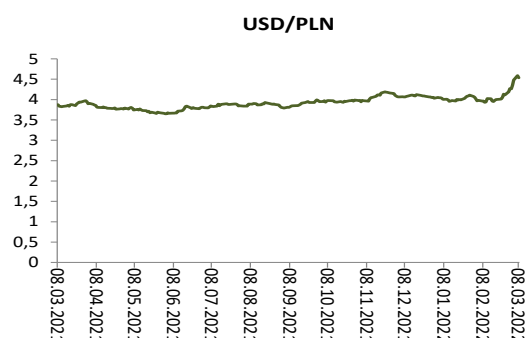
Średnioterminowe trendy walutowe:

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