



11 marca 2022 r.

Arkadiusz Krzesniak

Główny Ekonomista

(+48) 22 579 9105

arkadiusz.krzesniak@db.com

Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: NBP opublikował nowy Raport o inflacji. W nowej projekcji NBP dynamika PKB została obniżona do 4,4% w 2022r. oraz do 3,0% w 2023r. (odpowiednio o 0,5 oraz 1,9 pkt. proc. niż w projekcji z listopada 2021r. Średnioroczna inflacja w nowej projekcji wynosi 10,8% w 2022r. oraz 9,0% w 2023r. (wyżej odpowiednio o 5,0 i 5,4 pkt. proc. niż w projekcji z listopada 2021r.). NBP również zakłada obniżenie dynamiki PKB w strefie euro do 3,2% w 2022r. (z 4,0% poprzednio) oraz podwyższenie do 2,4% w 2023r. (z 2,0% poprzednio).

EMU: EBC ogłosił, że zmniejszy skalę zakupu aktywów do 30 mld EUR w maju i 20 mld EUR w czerwcu z poprzednio planowanych 40 mld EUR miesięcznie w II kw. br. oraz zasygnalizował, że może zakończyć program skupu aktywów w III kw. br. o ile presja inflacyjna pozostanie wysoka. Prezes Banku Francji, Francois Villeroy de Galhau stwierdził, że Europejski Bank Centralny nie musi dokonać podwyżki stóp procentowych bezpośrednio po zakończeniu programu skupu aktywów netto – EBC będzie elastycznie reagował na dane o inflacji. Po posiedzeniu EBC oczekiwania rynkowe podwyżki stopy depozytowej EBC przesunęły się na październik br. z listopada br.

DZIS NA RYNKU

POL: Raport o inflacji

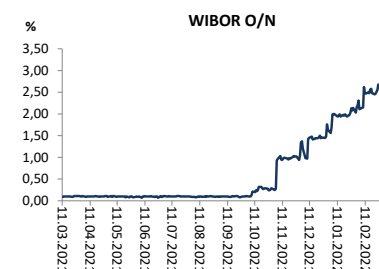
DEU: Inflacja (lut)

USA: Nastroje konsumenckie (mar)

W CENTRUM UWAGI

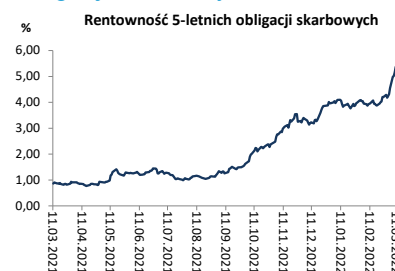
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera inflację za luty z Niemiec i nastroje konsumenckie za marzec z USA. NBP publikuje marcowy raport o inflacji.

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Inflacja (lut)		0,9% (5,1%)	0,9% (5,1%)
POL	9:00	Raport o inflacji (mar)			
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (mar)	61,0		61,0



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,5% wobec USD, był silniejszy o 0,1% wobec CHF i był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Inwestorzy zwracają ponownie uwagę na ryzyka związane z wojną na Ukrainie.

EUR osłabiło się o 0,6% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu, po tym jak dwóch członków Rady Zarządzającej EBC stwierdziło, że wcześniejsze zakończenie skupu aktywów nie oznacza automatycznie podwyżki stóp.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 5-7 pb. we wszystkich terminach.

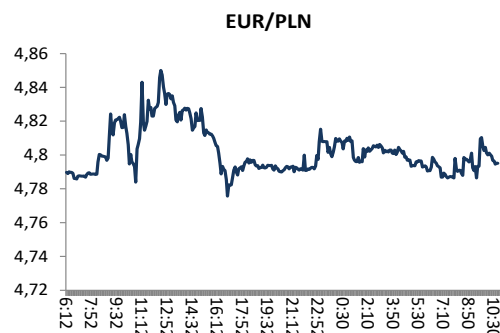
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 9-11 pkt. bazowych w sektorach 2-lata i 5-lat i wzrosły o 2 pkt. bazowe w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

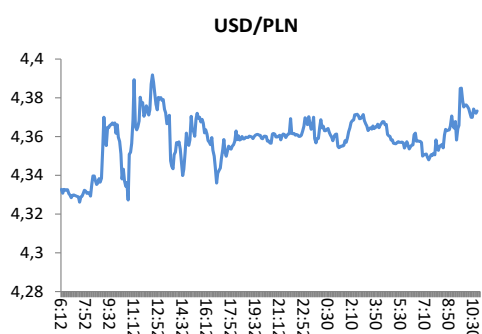
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,34% a indeks S&P 500 stracił 0,43%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,98%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,61% a indeks DAX wzrósł o 1,27%. Indeks Nikkei zamknął się o 2,05% niżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 1,27% a indeks WIG20 zyskał 1,60%.

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

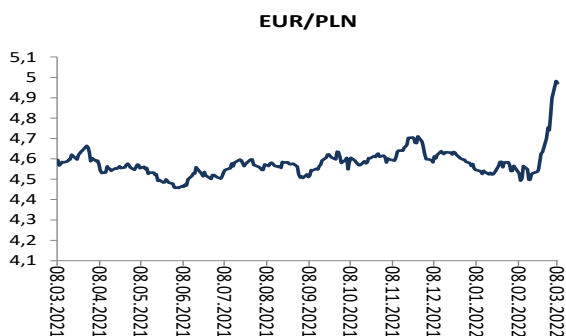
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

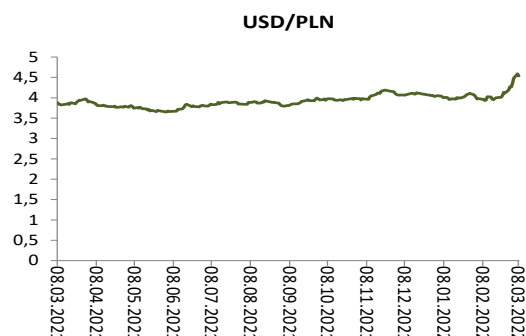
Średnioterminowe trendy walutowe:

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