



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Agencja ratingowa Fitch zmniejszyła prognozę wzrostu PKB Polski do 0,7% w 2023r. PKB z prognozowanych poprzednio 1,1%. Fitch uzasadnia tę zmianę wpływem wysokich stóp procentowych na zmniejszenie popytu ze strony gospodarstw domowych oraz na schłodzenie inwestycji przedsiębiorstw. Fitch spodziewa się, że inflacja na koniec br. wyniesie 10,5%, co będzie oznaczać, zdaniem agencji utrzymanie stóp procentowych bez zmian w br. oraz obniżki o 175 pb. w 2024r. Prognozy Fitch są bardziej pesymistyczne, niż marcowa projekcja NBP, która, jeśli będzie się realizować, może pozwolić, w naszej ocenie, na obniżkę stóp procentowych o 50-75 pb. w ostatnim kwartale br. Jeśli obniżka stóp nastąpi, będzie ona wynikać z istotnego wpływu obecnego poziomu stóp procentowych oraz wysokiej inflacji na zmniejszenie konsumpcji prywatnej oraz na ich negatywny wpływ na inwestycje. Jeśli Fed zatrzymał cykl podwyżek stóp, ze względu na dążenie do zmniejszenia ryzyk w amerykańskim sektorze bankowym, ułatwiłoby to RPP decyzję o obniżeniu stóp procentowych w 4 kw. br., o ile inflacja w Polsce zacznie wyraźnie spadać.

DZIŚ NA RYNKU

USA: Inflacja (lut), inflacja bazowa (lut)

W CENTRUM UWAGI

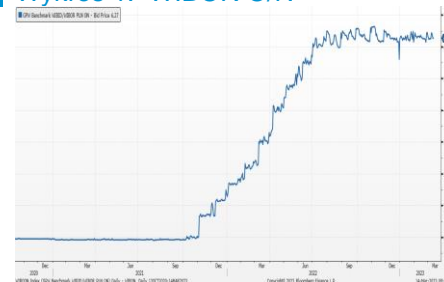
Dziś uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na inflacji konsumenta za luty z USA, która będzie ważnym czynnikiem wpływającym na kierunek polityki pieniężnej Fed. Kluczowym pytaniem dla rynków pozostaje, czy bieżące dane o inflacji w USA pozwolą Fed na zatrzymanie, lub istotne spowolnienie cyklu podwyżek stóp.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
USA	14:30	Inflacja (lut)	0,5%		0,4% (6,0%)
USA	14:30	Inflacja bazowa (lut)	0,4%		0,4% (5,5%)

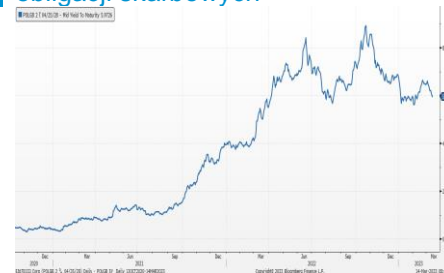
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,1% wobec USD, był słabszy o 0,1% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,1% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się o 0,5% wobec GBP.

Dziś rano USD był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD odrobił część strat z dnia wczorajszego wobec EUR, po tym, jak rentowności amerykańskich obligacji skarbowych stabilizowały się po informacjach o udzieleniu gwarancji przez Fed dla depozytów w SVB oraz Signature Banku, po silnym spadku w dniu wczorajszym. Gwarancje Fed, stabilizując system bankowy w USA, zwiększają swobodę manewru dla polityki stóp procentowych.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb. w sektorach 2-lata i 5-lat i zwiększyła się o 4 pb. w sektorze 10-lat.

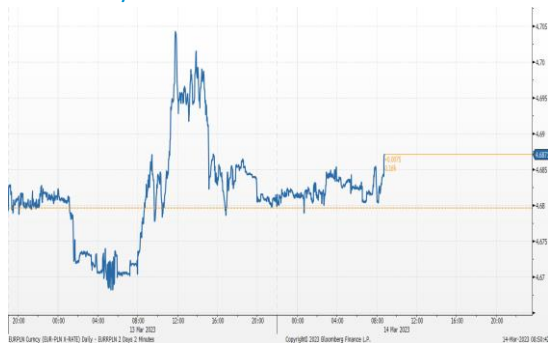
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 4 pb. w sektorze 2-lata i obniżyły się o 3 pb. w sektorze 5-lat.

Rynki akcji

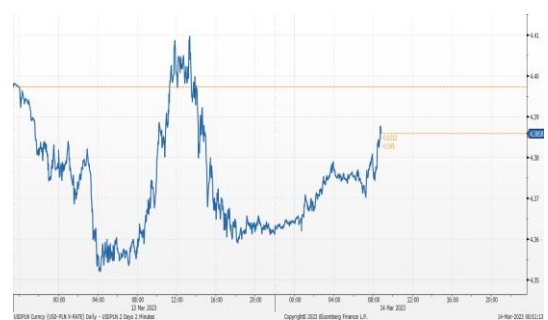
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,28% a indeks S&P 500 spadł o 0,15%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,33%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,05%, indeks DAX wzrósł o 0,40%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 2,19% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,24% a indeks WIG20 spadł o 0,40%. Indeksy na rynkach akcji w Europie stabilizowały się, po tym, jak Fed udzielił pełnej gwarancji dla wszystkich depozytów w SVB oraz Signature Banku.

Kurs EUR/PLN



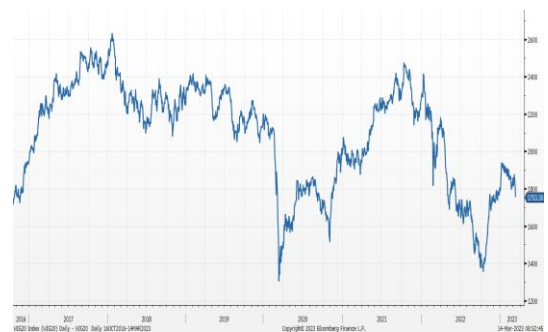
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

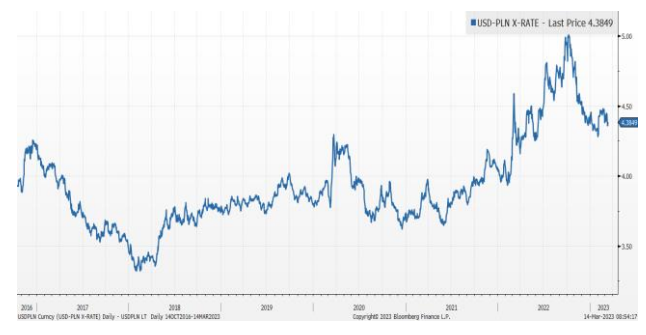
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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