



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Inflacja bazowa w lutym wyniosła 1,3% m/m oraz 12,0% r/r. Miesięczna inflacja bazowa w lutym była wyższa niż inflacja cen konsumenta, ale nie oznacza to zwiększenia presji popytowej, ale jest wynikiem relatywnie silnego wzrostu cen w komunikacji oraz rekreacji i wypoczynku oraz umiarkowanego, ale stałego wzrostu cen pozostałych usług. Jest to więc skutek sezonowego wzrostu cen usług związanych z rekreacją i wypoczynkiem, oraz skutek transmisji impulsu inflacyjnego ze strony cen energii oraz rosnących wynagrodzeń na ceny pozostałych usług. Większość wskaźników sugeruje, że inflacja w lutym osiągnęła swój szczyt, choć powrót inflacji do jednocyfrowego poziomu będzie powolny.

POL: W styczniu 2023r. na rachunku obrotów bieżących wystąpiła nadwyżka w wysokości aż 1429 mln EUR, co wynikało przede wszystkim z wysokiej nadwyżki handlowej (1225 mln EUR). Nadwyżka handlowa była generowana przez silny spadek dynamiki importu (z 12,1% r/r w grudniu 2022r. do 3,1% r/r w styczniu br.) oraz przez znacznie wolniejszy spadek dynamiki eksportu (z 11,5% w grudniu 2022 do 10,8% w styczniu br.). Jednocześnie nadwyżka usług wzrosła do 3367 mln EUR w styczniu z 2721 mln EUR w grudniu, co również wynikało ze zmniejszenia dynamiki importu usług. Dane te pokazują na silny spadek popytu krajowego, co jest spójne ze stagnacją realnej sprzedaży detalicznej w styczniu.

EMU: EBC podniósł stopy procentowe o 50 pb i zaszyfalizował, że kolejne decyzje będą zależeć zarówno od inflacji, jak i sytuacji na rynkach finansowych.

DZIŚ NA RYNKU

EMU: Inflacja (lut)

USA: Produkcja przemysłowa (lut), nastroje konsumenckie (mar)

W CENTRUM UWAGI

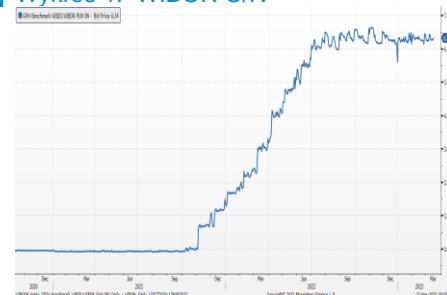
Dziś kalendarz makro zawiera inflację ze strefy euro oraz produkcję przemysłową i nastroje konsumenckie z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	Inflacja (lut)		0,8% (8,5%)	0,8% (8,5%)
USA	14:15	Produkcja przemysłowa (lut)	-0,2%		0,2%
USA	15:00	Nastroje konsumenckie wg. Uniw. Michigan (mar)	66,9		67

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



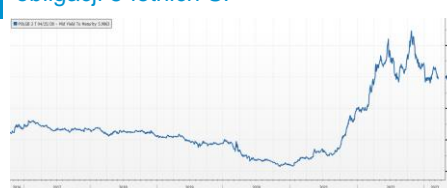
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD, był słabszy o 0,2% wobec EUR oraz był słabszy 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. EUR umocniło się po tym, jak EBC podniósł stopy o 50 pb a prezes EBC Lagarde stwierdziła, że EBC będzie kontynuował walkę z inflacją przy wspieraniu stabilności systemu finansowego.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 8-9 punktów bazowych wzdłuż całej krzywej.

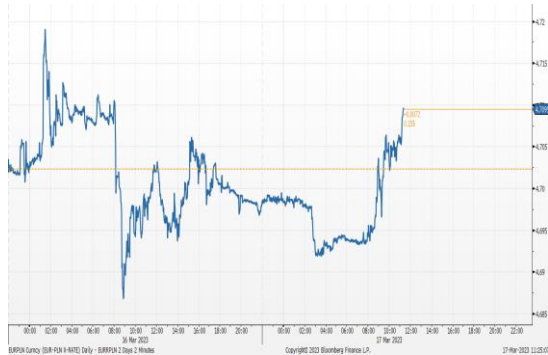
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 13 pb. w sektorze 2-lata i 5-lat i zwiększyły się o 11 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

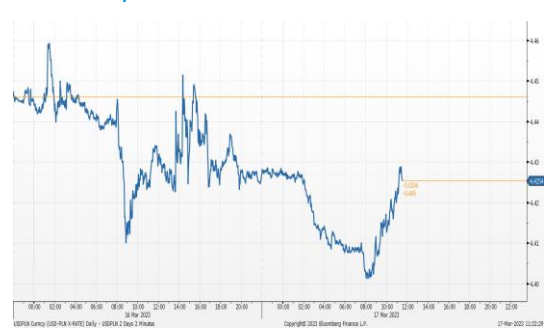
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 1,17% a indeks S&P 500 wzrósł o 1,76%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,63%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,08%, indeks DAX wzrósł o 0,43%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 1,20% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,96% a indeks WIG20 wzrósł o 0,91%. Nastroje na rynku akcji w USA poprawiły się po informacji, że główne banki w USA wesprą First Republic Bank depozytami o wartości ok. 30 mld USD.

Kurs EUR/PLN



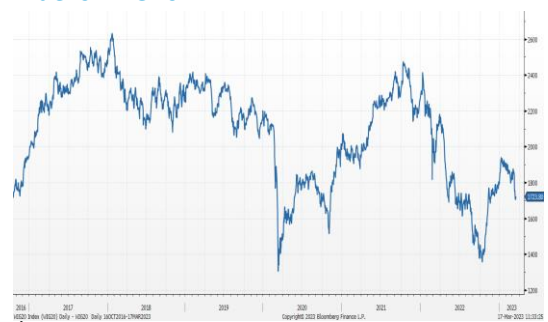
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

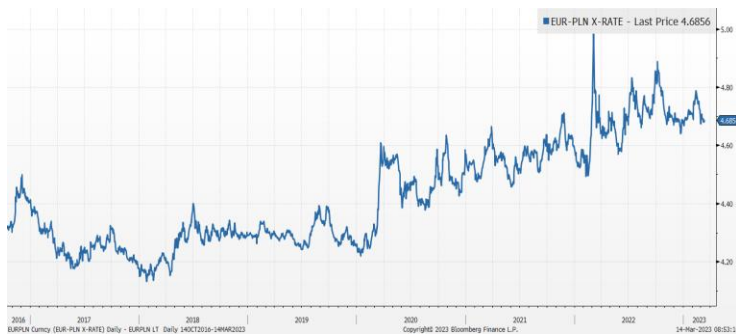
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

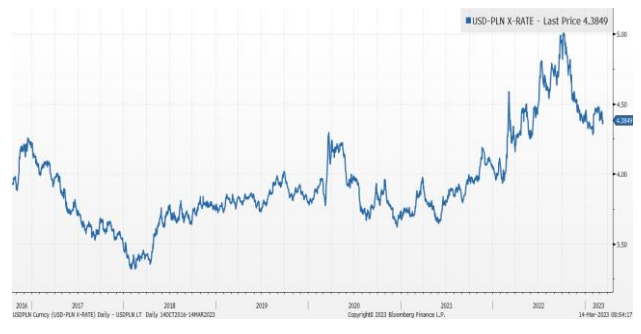
Średnioterminowe trendy walutowe:

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