



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W lutym podaż pieniądza (M3) wzrosła o 1,7% m/m oraz o 7,2% r/r. Wartość gotówki w obiegu była bez zmian m/m oraz spadła o 1,7% r/r, depozyty bieżące wzrosły o 0,7% m/m oraz spadły o 9,7% r/r (w tym depozyty bieżące gospodarstw domowych wzrosły o 1,0% m/m i spadły o 11,7% r/r) a depozyty terminowe wzrosły o 5,4% m/m i zwiększyły się o 103,1% r/r (w tym depozyty terminowe gospodarstw domowych wzrosły o 3,2% m/m i wzrosły o 111,2% r/r). W lutym kredyty ogółem wzrosły o 0,4% m/m i wzrosły o 0,9% r/r (w tym kredyty dla gospodarstw domowych spadły o 0,4% m/m i spadły o 4,9% r/r a kredyty dla przedsiębiorstw niefinansowych wzrosły o 0,9% m/m oraz wzrosły o 7,9% r/r).

USA: Fed, zgodnie z oczekiwaniami, podniósł stopy procentowe o 25 pb. do przedziału 4,75%-5,00%. Komunikat po posiedzeniu był nieco łagodniejszy i zawierał stwierdzenie, że dalsze zaostrzenie polityki pieniężnej może być wskazane, ale oczekiwania, co do poziomu stóp procentowych w 2024 przez członków Fed uległy niewielkiemu zwiększeniu. DB spodziewa się kolejnej podwyżki o 25 pb. w maju, co powinno zakończyć cykl podwyżek w USA.

DZIŚ NA RYNKU

POL: stopa bezrobocia (lut)

CHF: Decyzja SNB

UK: decyzja Banku Anglii

USA: liczba nowych bezrobotnych, sprzedaż nowych domów (lut)

W CENTRUM UWAGI

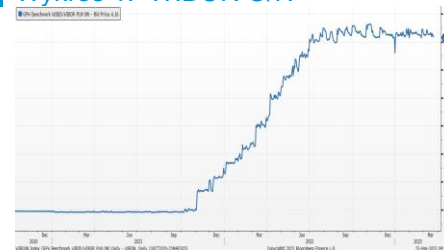
Dziś publikowana jest stopa bezrobocia za luty z Polski, liczba nowych bezrobotnych oraz sprzedaż nowych domów z USA. Uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na decyzji SNB, który podniósł stopy o 50 pb. , oraz na decyzji Banku Anglii – spodziewamy się podwyżki stóp przez Bank Anglii o 25 pb. w dniu dzisiejszym.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CHF	9:30	Decyzja SNB	1,50%	1,50%	1,50%
POL	10:00	Stopa bezrobocia (lut)	5,5%	5,5%	5,5%
UK	13:00	Decyzja Banku Anglii	4,25%		4,25%
USA	13:30	Liczba nowych bezrobotnych			197 tys.
USA	13:30	Sprzedaż nowych domów (lut)			650 tys.

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



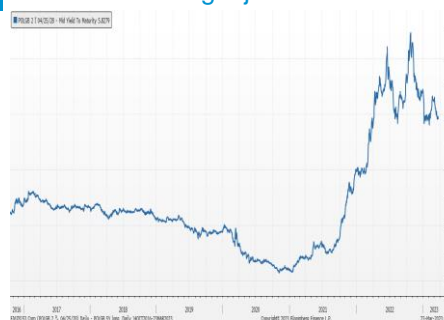
Źródło: Bloomberg

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 1,1% wobec USD, był silniejszy o 0,1% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,2% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się o 0,8% wobec GBP. Kurs złotego umocniał się po tym, jak Fed podniósł stopy o 25 pb, zgodnie z oczekiwaniami. Decyzja SNB miała niewielki wpływ na CHF/PLN.

Dziś rano USD był słabszy o 1,0% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabił się wobec głównych walut, po tym, jak Fed podniósł stopy o 25pb. a ton komunikatu po posiedzeniu sugerował, że koniec cyklu podwyżek stóp jest blisko.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 6 pb. w sektorze 2-lata i zmniejszyła się o 7 i 9 punktów bazowych odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat.

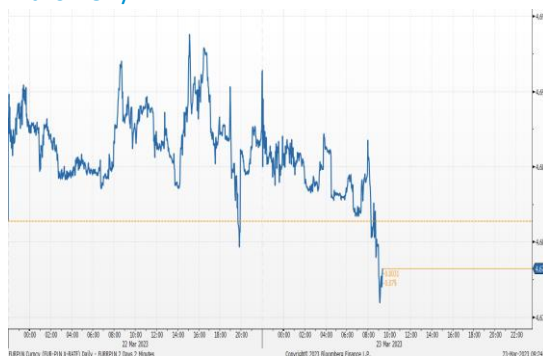
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 3-4 pb. w sektorach 2-lata i 5-lat i zmniejszyły się o 5 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

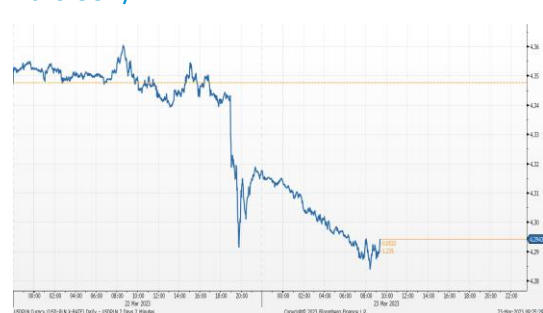
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,63% a indeks S&P 500 spadł o 1,65%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,51%, indeks CAC 40 spadł o 0,26%, indeks DAX spadł o 0,24%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,17% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,38% a indeks WIG20 spadł o 0,52%.

Kurs EUR/PLN



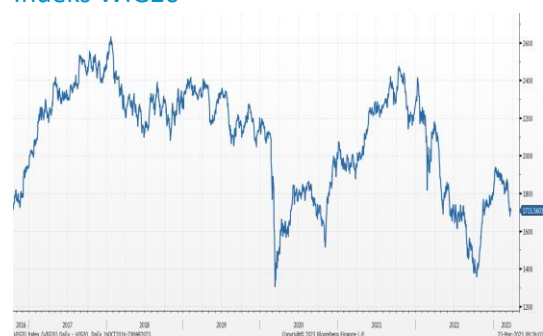
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

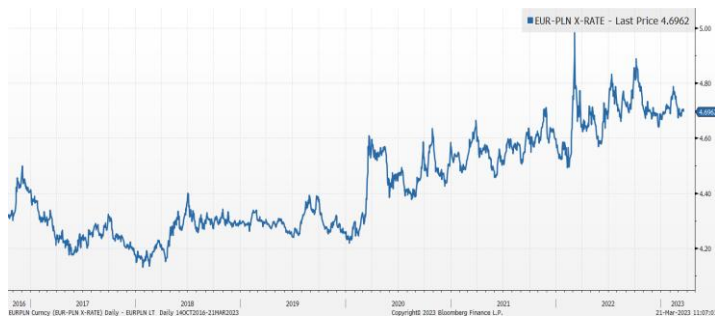
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

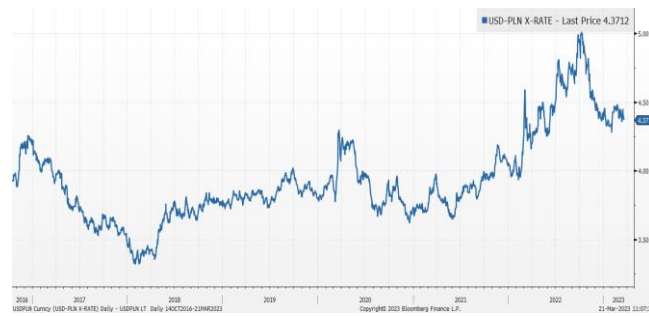
Średnioterminowe trendy walutowe:

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