



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Gabriela Masłowska z RPP stwierdziła, że obniżki stóp procentowych, które nie utrwalą inflacji, będą możliwe dopiero pod koniec 2025 r. Jej zdaniem, obniżka stóp powinna być początkiem dłuższej serii obniżek. Po stronie czynników utrudniających decyzję o obniżce stóp wymieniła wysoki poziom bieżącej inflacji, podwyższoną i uporczywą inflację bazową, wysoką dynamikę wynagrodzeń, luźną politykę fiskalną, która w jej ocenie działa wyraźnie proinflacyjnie, wzrost cen energii, usług i akcyzy na alkohol i wyroby tytoniowe oraz wzrost opłat za emisje CO2. Po stronie czynników działających w kierunku obniżki stóp wymieniła spadek inflacji bazowej w lutym, niską inflację w otoczeniu gospodarki Polski, spadek cen surowców energetycznych, słabnącą dynamikę wynagrodzeń oraz umocnienie złotego.

POL: Iwona Duda z RPP powiedziała, że lipcowa projekcja NBP będzie kluczowa dla decyzji o obniżce stóp. W jej ocenie obniżki stóp powinny być ostrożne a RPP powinna zobaczyć wyraźny trend spadkowy inflacji przed decyzją o obniżce stóp procentowych.

## DZIŚ NA RYNKU

UK: CPI (lut)

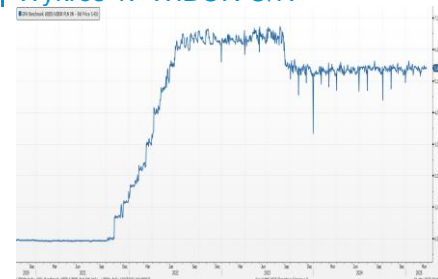
USA: zamówienia na dobra trwałego użytku (lut)

CZK: decyzja CNB

## W CENTRUM UWAGI

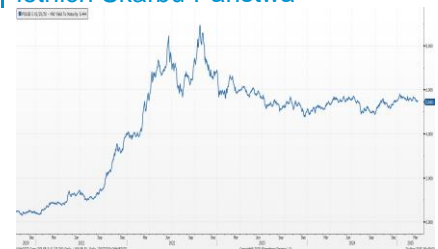
Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera inflację CPI za luty z Wielkiej Brytanii, zamówienia na dobra trwałego użytku z USA za luty oraz decyzję czeskiego banku centralnego (spodziewamy się utrzymania głównej stopy repo bez zmian).

Wykres 1. WIBOR O/N



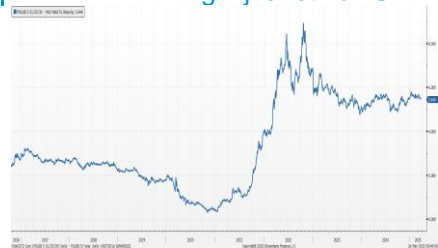
Źródło: NBP

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: NBP

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



Źródło: Bloomberg

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
UK	8:00	Inflacja CPI (lut)		0,4% (2,8%)	0,5% (3,0%)
USA	13:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (lut)	-0,5%		-1,0%
CZK	14:00	Decyzja CNB	3,75%		3,75%



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,1% wobec CHF i był silniejszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,1% wobec EUR, a CHF był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP był słabszy o 0,2% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu..

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pkt. bazowy w sektorze 2-leta i była bez zmian w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dziś rano 5,82%. Na przetargu we czwartek Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje skarbowe o łącznej wartości 6-10 mld PLN.

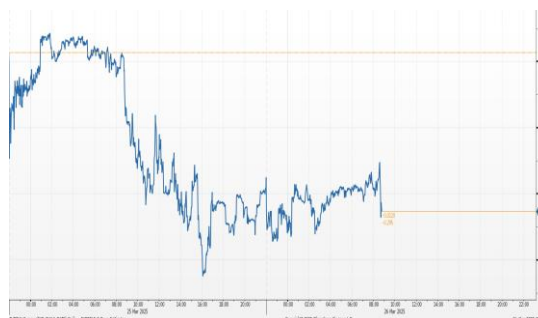
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były bez zmian wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

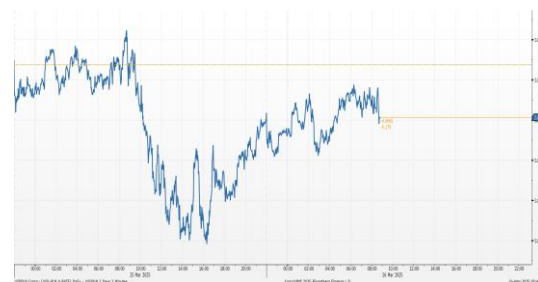
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,01%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,16% a NASDAQ wzrósł o 0,46%. Wczoraj na zamknięciu rano indeks FTSE 100 był wyżej o 0,30%, indeks CAC 40 był wyżej o 1,08%, a indeks DAX był wyżej o 1,13%. Indeks Nikkei zamknął się 0,65% wyżej. Dziś rano indeks Hang Seng był wyżej o 0,75%. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG wzrósł o 1,23% a indeks WIG20 wzrósł o 1,18%.

## Kurs EUR/PLN



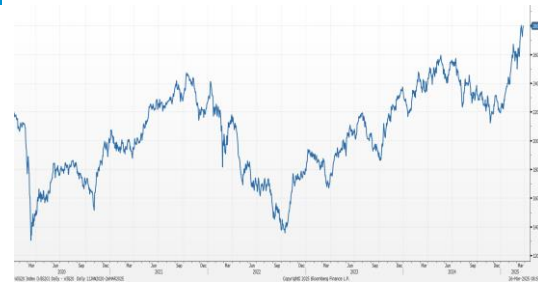
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

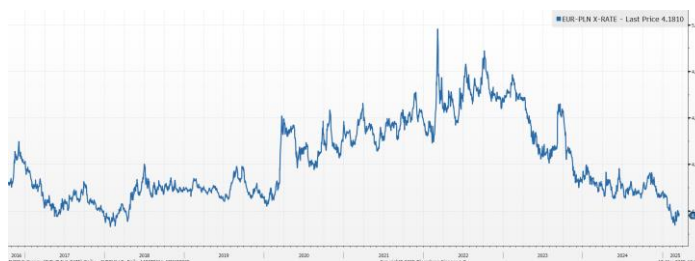
## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

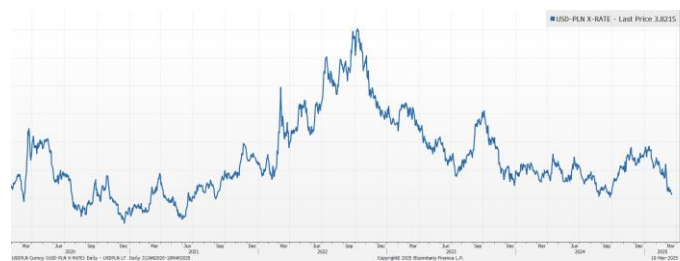
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 2.368.849.384 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