



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na jutrzejszym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej spodziewamy się podwyżki stóp o 75pb., ze względu na silny wzrost inflacji konsumenta oraz inflacji bazowej. Obecnie stopy procentowe są na poziomie, który wywiera większy wpływ na popyt na kredyt. Obecna struktura inflacji (wzrost w kategoriach dóbr koniecznych – o niskiej cenowej elastyczności popytu) powoduje wzrost kosztów stałych przedsiębiorstw i gospodarstw domowych i w przypadku przedsiębiorstw, które mają ograniczone możliwości przeliczenia kosztów na klientów, powoduje spadek płynności. W przypadku gospodarstw domowych wzrost cen powoduje zmniejszenie dochodów do dyspozycji i ograniczenie konsumpcji dóbr o większej elastyczności popytu. Taka struktura inflacji powoduje schładzanie gospodarki. Problemem może być natomiast recesyjny wpływ inflacji kosztowej na małe i średnie przedsiębiorstwa, co w średnim terminie może pogłębić istniejące zakłócenia podaży. W tej sytuacji RPP z jednej strony musi działać szybko, aby nie dopuścić do utrwalenia się oczekiwań inflacyjnych, z drugiej zaś strony musi brać pod uwagę recesyjny wpływ obecnego szoku podażowego na rynku surowców energetycznych i żywności.

POL: Na posiedzeniu 8 marca br. podwyżkę stóp o 75 pb. do 3,50% poparli wszyscy członkowie Rady Polityki Pieniężnej. Za podwyżką stóp o 75 pb. głosowali: Adam Głapiński, Ireneusz Dąbrowski, Wiesław Janczyk, Cezary Kochalski, Ludwik Kotecki, Przemysław Litwiniuk, Rafał Sura, Henryk Wnorowski i Jerzy Zżyński

DZIŚ NA RYNKU

POL: Oficjalne aktywa rezerwowe (maj)

DEU: Zamówienia w przemyśle (kwi)

USA: Bilans handlowy (kwi)

W CENTRUM UWAGI

Dziś uwaga uczestników rynku będzie skupiać się na zamówieniach w przemyśle za kwiecień z Niemiec oraz bilansie handlowym z USA za kwiecień.

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

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (kwi)		-2,7% (-6,2%)	0,4% (-4,1%)
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (maj)			
USA	14:30	Bilans handlowy (kwi)	-90,4 mld USD		-89,5 mld USD



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,6% wobec USD, umocnił się o 0,7% wobec CHF oraz był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

USD umocnił się o 0,5% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu po wzroście oczekiwań, co do podwyżek stóp w USA.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1 pb we wszystkich terminach.

Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki swap wzrosły o 2-3 pb. wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,05% a indeks S&P 500 zyskał 0,31%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,04%, indeks CAC 40 spadł o 0,59% a indeks DAX stracił 0,69%. Indeks Nikkei zamknął się 0,10% wyżej. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,75% a indeks WIG20 stracił 1,05%.

Kurs EUR/PLN



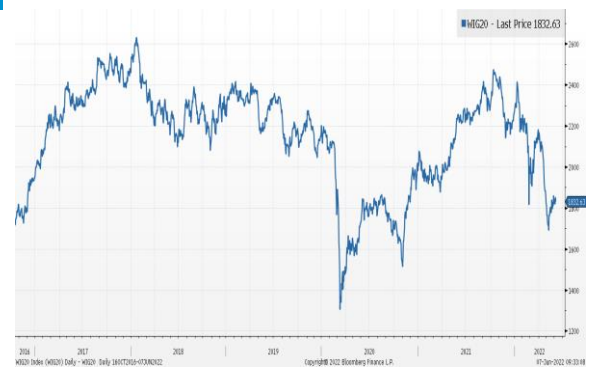
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

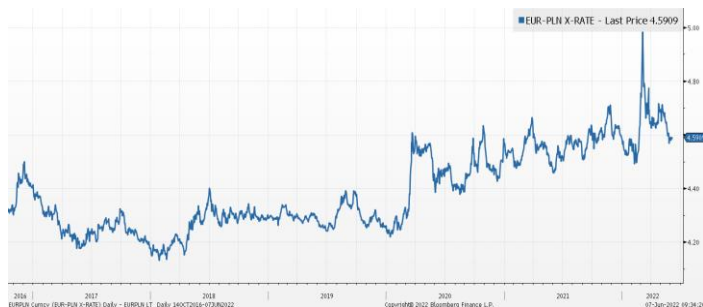
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

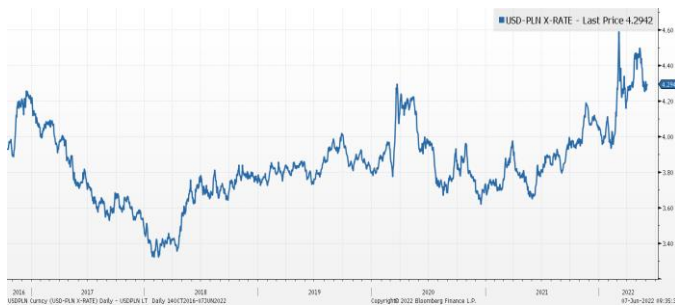
Średnioterminowe trendy walutowe:

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