



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Prezes NBP prof. Adam Glapiński stwierdził, że wyższa inflacja w Polsce wynika z szoków podażowych, nad którymi RPP nie ma kontroli. Dodał jednak, że NBP nie pozwoli na utrwalenie się wysokiej inflacji i jeśli szoki podażowe utrzymają się dłużej niż rok, NBP podejmie zdecydowane działania. Prezes NBP stwierdził, że kluczowe jest takie działanie, które nie stłumiłoby wzrostu gospodarczego. W naszej ocenie zmiana obecnego stanowiska RPP w kwestii tego, czy bank centralny powinien reagować na szybko rosnącą inflację, wynikającą z szoków podażowych będzie zależeć od następujących czynników: (1) dalszego przyśpieszenia inflacji do poziomów istotnie przekraczających np. 6,5%, (2) brak oznak stabilizacji inflacji oraz (3) wzrost inflacji bazowej i (4) pojawienie się presji na wzrost płac. Dalszy wzrost inflacji, który jest prawdopodobny, m. in. z powodu obecnego skokowego, bardzo silnego wzrostu cen gazu ziemnego na rynkach hurtowych w Europie oraz z ostatniego wzrostu cen ropy naftowej w okolice maksymalnych poziomów z 2018r, będzie wywierał coraz silniejszą presję na RPP, aby podniosła stopy. Brak reakcji RPP przy szybkim wzroście cen surowców energetycznych, powodującym także wzrost cen praw do emisji CO2, będzie generował ryzyko utrwalenia się inflacji, zwłaszcza, że zbliżająca się normalizacja polityki pieniężnej przez Fed będzie oznaczać presję na osłabienie złotego.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Decyzja RPP

DEU: Zamówienia w przemyśle (sie)

HUN: Produkcja przemysłowa (sie), minutes z posiedzenie NBH

### W CENTRUM UWAGI

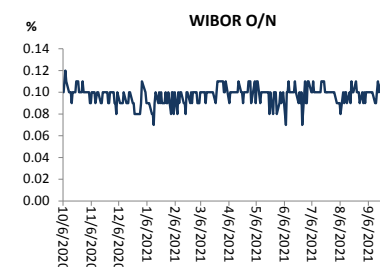
Dzisiaj uwaga rynków będzie skupiona na posiedzeniu RPP. Spodziewamy się pozostawienia ustawień polityki pieniężnej bez zmian.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (sie)		-7,7% (11,7%)	-2,2% (16,4%)
HUN	9:00	Produkcja przemysłowa (sie)		-2,7% (0,6%)	(3,9%)
HUN	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu NBH			
POL		Decyzja RPP	0,10%		0,10%
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP	375 tys.		430 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. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,8% wobec USD i osłabił się o 0,4% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się po tym, jak prezes NBP zasugerował, że nie ma powodu do natychmiastowej podwyżki stóp. Dziś złoty powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,6000-4,6400 PLN za EUR.

Dziś rano USD umocnił się o 0,4% wobec EUR do 1,1550 USD za EUR. USD umacniał się wobec głównych walut po szokowym wzroście cen surowców energetycznych w Europie.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3 pkt. baz. w sektorze 3-lata.

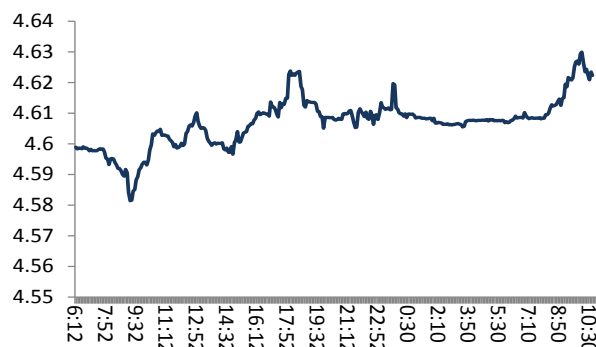
## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,14% do -0,08%. Stawki swap pozostały relatywnie stabilne we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

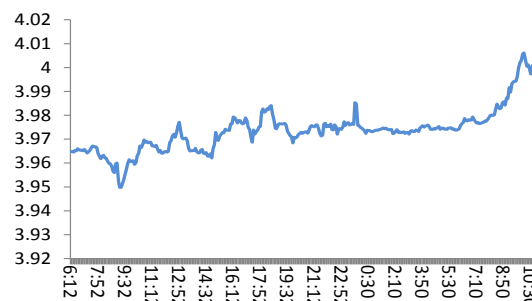
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,92% a indeks S&P 500 zyskał 1,05%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 1,40%, indeks CAC 40 zmniejszył się o 1,88% a indeks DAX spadł o 2,09%. Indeks Nikkei spadł na zamknięciu o 1,05%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,80% a indeks WIG20 stracił 0,90%. Rynki akcji w Europie były pod negatywną presją z powodu skokowego wzrostu hurtowych cen gazu w Europie.

### EUR/PLN



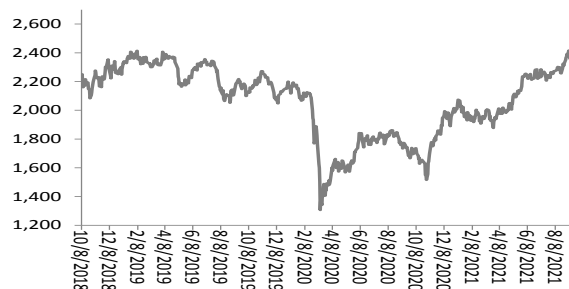
Źródło: Bloomberg

### USD/PLN



Źródło: Bloomberg

### WIG20



Źródło: Bloomberg

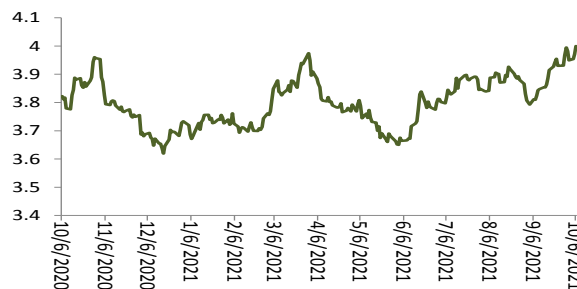
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

### 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 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