



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Kurs złotego dziś rano umiarkowanie stabilizował się wobec głównych walut, pozostając jednak na znacznie słabszych poziomach w stosunku do kursów pod koniec dnia wczorajszego. Wsparcie dla Ukrainy udzielone przez USA, Wielką Brytanię i UE ma charakter nacisku politycznego i ekonomicznego, poprzez zaostrzenie sankcji ekonomicznych na Rosję. W obecnej sytuacji głównymi czynnikami wpływającymi na gospodarkę Polski są w krótkim okresie (1) kurs walutowy (2) ceny paliw (ropy naftowej i gazu ziemnego). W średnim okresie kolejnym czynnikiem będzie prawdopodobnie wzrost cen żywności, o ile zakłócony zostanie eksport produktów żywnościowych (przede wszystkim zbóż) z Ukrainy. Zmaterializowane ryzyko geopolityczne będzie negatywnie wpływać na kurs złotego, w mniejszym stopniu, ale też negatywnie na kurs funta brytyjskiego i euro, natomiast będzie wzmacniać USD, CHF i potencjalnie CNY. Poziom cen ropy naftowej i gazu ziemnego w Europie w najbliższych tygodniach będzie determinował siłę szoku inflacyjnego natomiast skala spowolnienia wzrostu gospodarczego w Polsce będzie zależeć od siły szoku inflacyjnego, ewentualnego dalszego luzowania polityki fiskalnej w postaci programów osłonowych dla gospodarstw domowych oraz od reakcji banku centralnego w postaci zmiany tempa podwyżek stóp. Ewentualne interwencje walutowe na PLN byłyby nieskuteczne w obecnej fazie bardzo wysokiej niepewności co do dalszego przebiegu sytuacji na Ukrainie.

### DZIŚ NA RYNKU

EMU: Podaż pieniądza M3 (sty)

USA: Nastroje konsumenckie (lut)

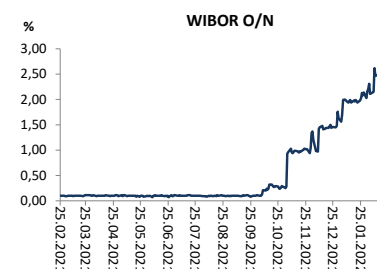
### W CENTRUM UWAGI

W centrum uwagi rynków finansowych będzie dalszy rozwój sytuacji na Ukrainie i jej implikacje geopolityczne.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

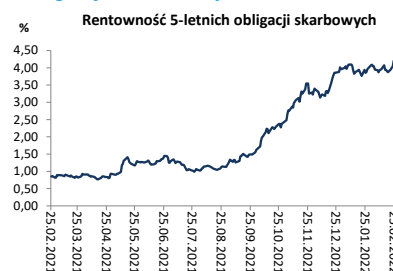
Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	Podaż pieniądza M3 (sty)		(6,4%)	(6,7%)
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (lut)	61,7		61,7

### Wykres 1. WIBOR O/N



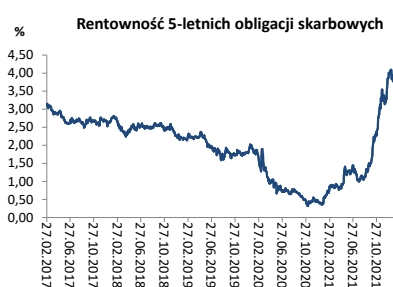
Źródło: Bloomberg

### Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,7% wobec USD, osłabił się o 0,2% wobec CHF i był słabszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dzisiaj zmienność kursu złotego będzie nadal wysoka odzwierciedlając wysoki poziom ryzyka geopolitycznego.

USD umocnił się o 0,3% wobec EUR po tym jak wojska rosyjskie rozpoczęły atak na Kijów.

## Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 7-8 punktów bazowych we wszystkich terminach.

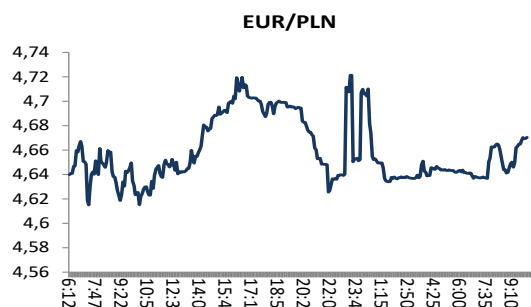
## Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od 2,00% do 2,15%. Stawki swap wzrosły o 6-7 pkt. bazowych we wszystkich sektorach podążając za wzrostem rentowności obligacji skarbowych.

## Rynki akcji

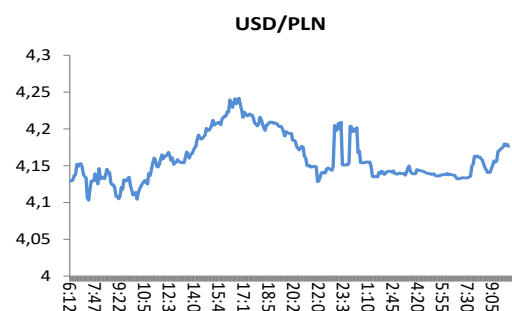
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,28% a indeks S&P 500 zyskał 1,50%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 wzrósł o 2,07%, indeks CAC 40 wzrósł o 1,44% a indeks DAX wzrósł o 1,22%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,95% wyżej. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 4,51% a indeks WIG20 zyskał 4,79%. Giełdy odrobiły część strat z dnia wczorajszego, po tym, jak sankcje na Rosję okazały się mniej dotkliwe, niż przypuszczali inwestorzy.

## Kurs EUR/PLN



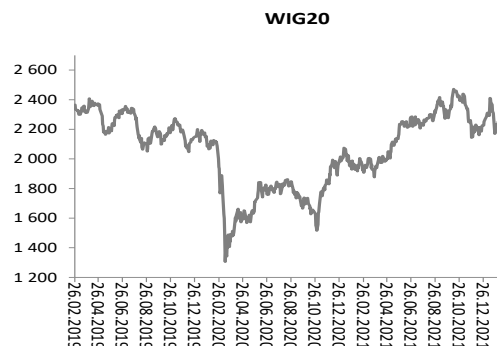
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

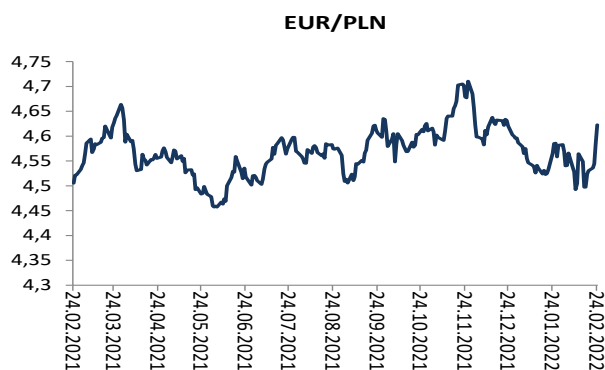
## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

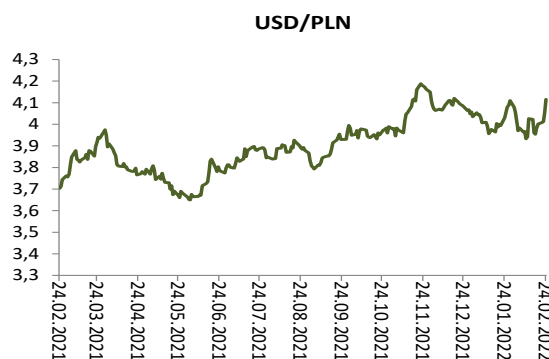
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 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