



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W centrum uwagi uczestników rynku jest obecnie kurs złotego i innych walut regionu (CZK i HUF), na które wczoraj wczesnym popołudniem nastąpił skoordynowany atak spekulacyjny. Złoty, osłabił się z poziomu 4,70 PLN za EUR około godz. 8.00 do 4,75 ok. 12.30, a następnie do 4,8060 ok. 14.15. NBP zareagował najpierw interweniując słownie – publikując komunikat, że pomimo presji inflacyjnej ze strony surowców energetycznych, wzrost gospodarczy w Polsce pozostanie silny i dodając, że niewielki udział w Rosji i Ukrainy w całkowitym eksporcie z Polski, będzie ograniczał negatywny wpływ na gospodarkę Polski. NBP stwierdził, że osłabienie złotego nie jest spójne z fundamentami polskiej gospodarki ani kierunkiem polityki pieniężnej NBP. Następnie NBP interweniował na rynku walutowym, wg komunikatu sprzedając pewną ilość walut obcych za złote. W wyniku interwencji złoty umocnił się do 4,7325 PLN za EUR a następnie przejściowo osiągnął 4,6830 aby ustabilizować się na poziomie 4,75 pod koniec dnia. Dziś o godz. 9:45 EUR/PLN ponownie testował 4,8050. O ile NBP może krótkoterminowo przeciwdziałać atakom spekulacyjnym na złotego, wysoka premia za ryzyko wynikająca z wojny na Ukrainie będzie utrudniać interwencje walutowe i będzie powodować, że złoty pozostanie słaby i bardzo niedowartościowany fundamentalnie podczas trwania działań wojennych na Ukrainie.

POL: W lutym PMI w przemyśle wzrósł do 54,7 z 54,5 w styczniu z powodu wzrostu popytu, także zagranicznego oraz wzrostu produkcji. W lutym presja na wzrost cen nieco zmniejszyła, ale firmy nadal raportowały trudności zaopatrzeniowe i wydłużenie czasu dostaw. Wzrost cen surowców energetycznych i potencjalne zakłócenia w dostawach surowców po wybuchu wojny na Ukrainie będą kolejnymi szokami, z którym będą musiały się zmierzyć przedsiębiorstwa.

DZIŚ NA RYNKU

HUN: PKB (4 kw)

USA: Zmiana zatrudnienia ADP (lut)

W CENTRUM UWAGI

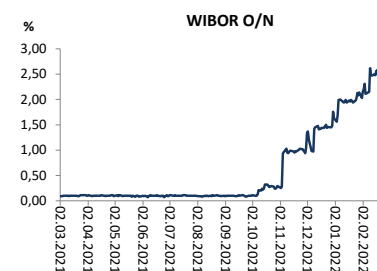
W centrum uwagi rynków finansowych będzie dalszy przebieg wojny Rosji z Ukrainą i jej implikacje geopolityczne oraz dla rynków finansowych, w tym jej wpływ na kurs złotego.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	9:00	PKB (4 kw)		2,0% (7,1%)	2,1% (7,2%)
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (lut)	200 tys.		375 tys.

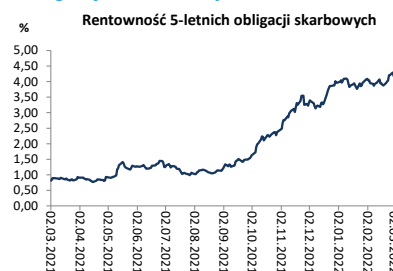
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



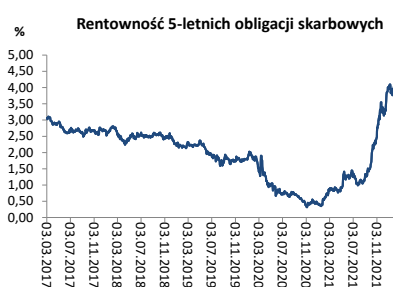
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 2,9% wobec USD, osłabił się o 2,6% wobec CHF i był słabszy o 1,7% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dzisiaj przed południem PLN osłabił się do 4,8140 PLN za EUR, 4,7270 PLN za CHF oraz 4,3480 PLN za USD. Nie jest wykluczona kolejna interwencja NBP.

USD umocnił się o 1,2% wobec EUR z powodu zwiększonej awersji do ryzyka po tym, jak wojna na Ukrainie uległa eskalacji.

Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pkt. bazowy we wszystkich terminach.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od 2,60% do 2,80%. Stawki swap spadły o 4-5 pkt. bazowych w sektorach 5-let i 10-let.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 1,76% a indeks S&P 500 stracił 1,55%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,70%, indeks CAC 40 spadł o 0,43% a indeks DAX spadł o 0,48%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,68% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 0,31% a indeks WIG20 zyskał 1,03%.

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

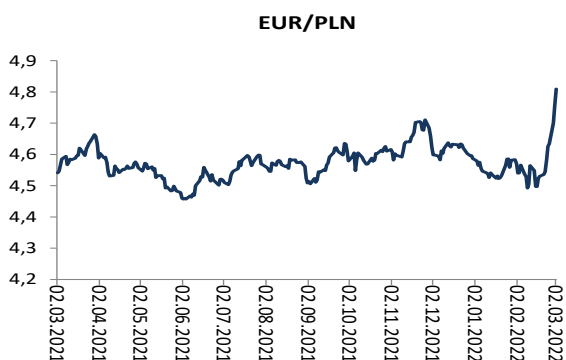
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

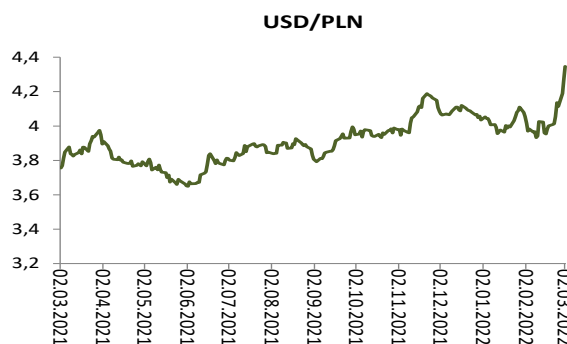
Średnioterminowe trendy walutowe:

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