



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś RPP kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Inflacja, zarówno po stronie konsumenta, jak i producenta zaczęła spadać, ale spadek ten będzie powolny, co oznacza, że w sektorze gospodarstw domowych nadal będzie występować silny szok podaży, ograniczający bieżącą konsumpcję. Spożycie prywatne będzie ograniczane zarówno przez wysokie ceny żywności i energii, jak i przez wysoki poziom stóp procentowych. W najbliższych miesiącach stabilizująco na popyt ze strony gospodarstw domowych będzie działać niski poziom bezrobocia oraz wciąż wysoka dynamika nominalna wynagrodzeń. Wysoka (lecz zmniejszająca się) inflacja przy silnym schłodzeniu popytu prywatnego (który będzie stopniowo się odbudowywać) spowoduje, że RPP będzie zmuszona do utrzymania stóp procentowych na obecnym poziomie prawdopodobnie w II i III kw.. Spodziewamy się, że RPP pozostawi dziś stopy procentowe bez zmian.

POL: W 2022 r. wynik finansowy netto sektora bankowego wzrósł do 12,4 mld PLN z 6,1 mld PLN w 2021 r., co wynikało przede wszystkim ze wzrostu przychodów odsetkowych, ze względu na wyższy poziom stóp procentowych. W 2022r. przychody operacyjne netto sektora bankowego wzrosły do 92,7 mld PLN z 67,2 mld PLN w 2021r. a wynik z tytułu odsetek wzrósł do 75,5 mld PLN w 2022r. z 46,3 mld PLN w 2021r. Jednocześnie nastąpił istotny wzrost kosztów administracyjnych w sektorze bankowym do 45,1 mld PLN w 2022r. z 35,3 mld PLN w 2021r. Obciążenia podatkowe sektora wzrosły do 8,3 mld PLN w 2022r. z 6,1 mld PLN w 2021r.

DZIŚ NA RYNKU

POL: decyzja RPP

DEU: Zamówienia w przemyśle (lut)

HUN: Produkcja przemysłowa (lut)

FRA: Produkcja przemysłowa (lut), PMI usługi (mar)

USA: Zmiana zatrudnienia ADP (mar)

W CENTRUM UWAGI

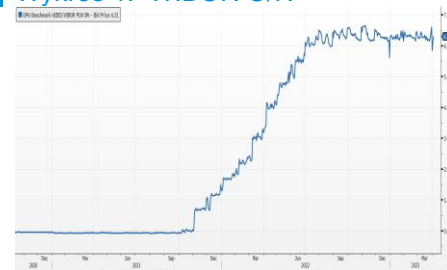
Dziś RPP podejmie decyzję n/t stóp procentowych. Kalendarz makroekonomiczny zawiera dziś zamówienia w przemyśle z Niemiec, PMI usługi z Francji oraz zmianę zatrudnienia ADP z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (lut)		4,8% (-5,7%)	0,3% (-9,3%)
HUN	8:30	Produkcja przemysłowa (lut)		0,3% (-4,6%)	(-1,5%)
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (lut)		1,2% (1,3%)	0,5% (-0,1%)
FRA	9:50	PMI usługi (mar)			55,5
POL		Decyzja RPP	6,75%		6,75%
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (mar)	250 tys.		210 tys.

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



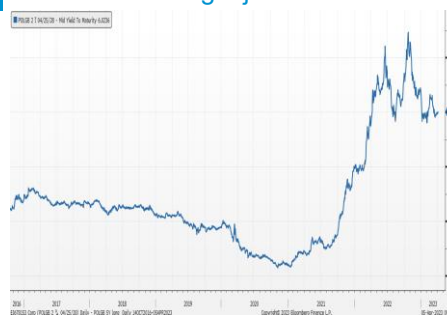
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,4% wobec USD, był silniejszy o 0,1% wobec EUR oraz był słabszy o 0,3% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się o 0,3% wobec GBP.

Dziś rano USD był słabszy o 0,4% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabił się wobec EUR po słabszych od oczekiwań zamówieniach w przemyśle w USA za luty.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb. wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były praktycznie bez zmian we wszystkich terminach.

Rynki akcji

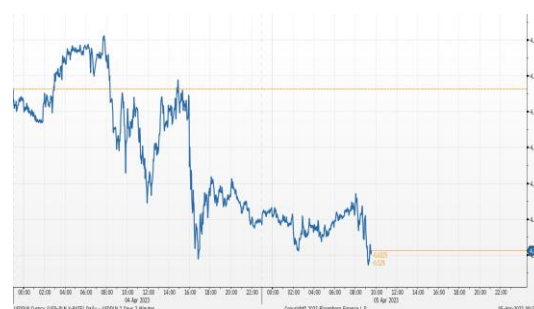
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,59% a indeks S&P 500 stracił 0,58%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,14%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,01%, indeks DAX spadł o 0,07%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 1,68% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,31% a indeks WIG20 stracił 0,48%.

Kurs EUR/PLN



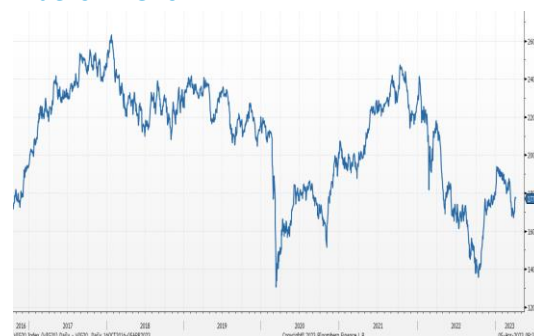
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

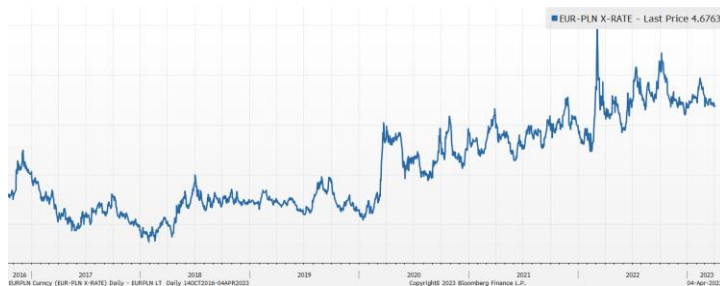
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

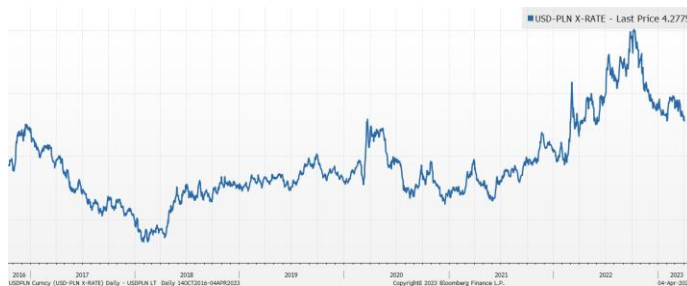
Średnioterminowe trendy walutowe:

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