



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, utrzymała stopy procentowe bez zmian z główną stopą referencyjną w wysokości 5,75%. W komunikacie po posiedzeniu RPP podkreśliła, że wygasanie szoków podaźowych, skutkujące spadkiem cen producenta, spadek cen żywności oraz brak presji popytowej z powodu słabej koniunktury w otoczeniu polskiej gospodarki oraz utrzymujący się słaby popyt ze strony gospodarstw domowych będzie powodować, że inflacja utrzyma się w celu inflacyjnym w najbliższych miesiącach. Jednocześnie RPP wskazała na niepewność, co do kształtowania się inflacji w kolejnych kwartałach, związaną z wpływem polityki fiskalnej i regulacyjnej na procesy cenowe, a także wpływem ożywienia gospodarczego oraz sytuacji na rynku pracy. RPP wskazała, że stopa bezrobocia utrzymuje się na stabilnym poziomie a tempo wzrostu wynagrodzeń zwiększa się, pomimo spadku zatrudnienia. RPP stwierdziła, że przypadku podniesienia cen energii w drugiej połowie 2024 r. inflacja może istotnie wzrosnąć. Jednocześnie w średnim okresie w kierunku wyższej presji popytowej w gospodarce oddziaływać będzie wzrost wynagrodzeń, w tym w związku z podwyżkami płac w sektorze publicznym. RPP oceniła, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja realizacji celu inflacyjnego w średnim okresie i powtórzyła, że dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających danych dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej.

DZIŚ NA RYNKU

- POL: konferencja prasowa prezesa NBP, oficjalne aktywa rezerwowe (mar)
- HUN: produkcja przemysłowa (mar)
- DEU: zamówienia w przemyśle (mar)
- USA: raport o zatrudnieniu (mar)

W CENTRUM UWAGI

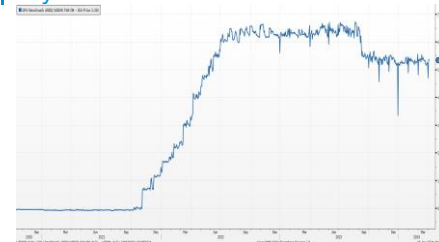
Dziś w centrum uwagi uczestników rynku będzie konferencja prasowa prezesa NBP oraz raport o zatrudnieniu z USA i zamówienia w przemyśle z Niemiec za marzec.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (mar)		0,2% (-10,6%)	0,7% (-10,1%)
HUN	8:30	Produkcja przemysłowa (mar)		3,5% (1,4%)	0,5% (-3,0%)
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (mar)			
USA	14:30	Zmiana zatrudnienia poza roln. (mar)	200 tys.		214 tys.
USA	14:30	Stopa bezrobocia (mar)	3,8%		3,8%
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			

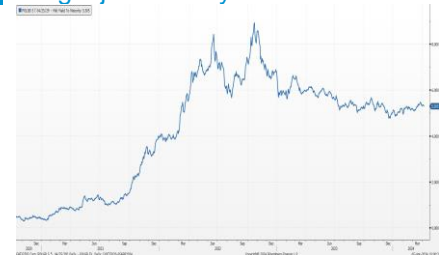
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



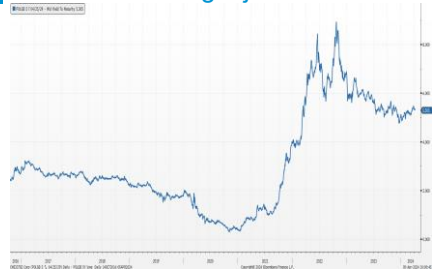
Źródło: Bloomberg

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 słabszy o 0,1% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,5% wobec CHF oraz był silniejszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD umacniał się przed raportem o zatrudnieniu z USA oraz w związku z ryzykiem eskalacji konfliktu pomiędzy Izraelem a Iranem. CHF umocnił się wobec EUR o 0,6%.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1 punkt bazowy w sektorach 2-leta i 5-lat i wzrosła o 2 punkty bazowe w sektorze 10-lat.

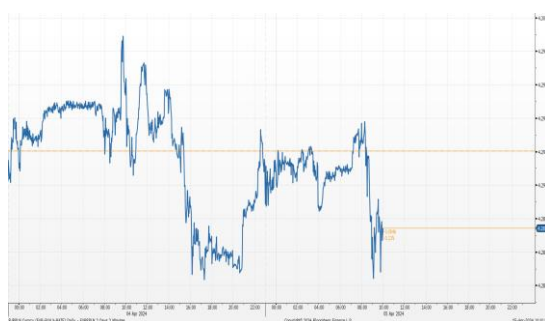
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 1 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,36% a indeks S&P 500 spadł 1,23%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 1,02%, indeks CAC 40 był 1,30% niżej, indeks DAX spadł o 1,33%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,96% wyżej. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 1,05%, a indeks WIG20 spadł o 1,16%. Indeksy giełdowe w USA i Europie spały z powodu obaw, że eskalacja konfliktu pomiędzy Izraelem a Iranem spowoduje dalszy wzrost cen ropy naftowej.

Kurs EUR/PLN



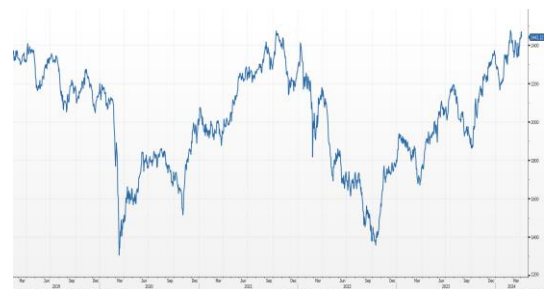
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

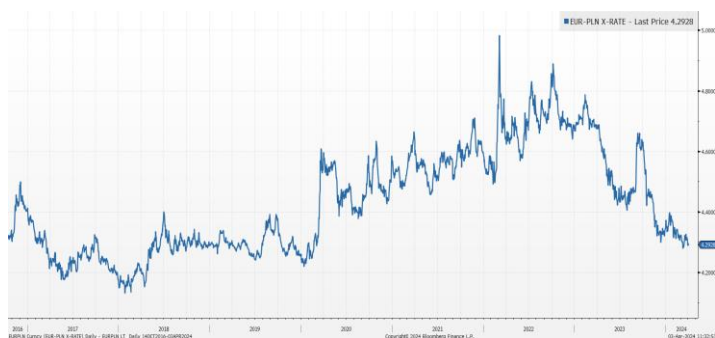
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

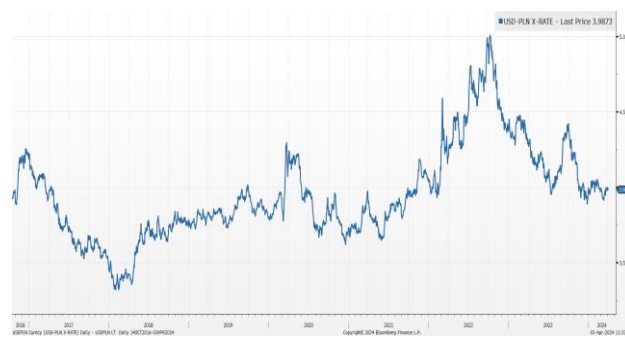
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 1.959.649.384 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