



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Marszałek Sejmu Szymon Hołownia w liście do Prezesa NBP prof. Adama Glapińskiego jako przewodniczącego Rady Polityki Pieniężnej zwrócił się z prośbą o „rozważenie obniżenia stóp procentowych NBP [...] mając na względzie sytuację uczestników życia gospodarczego, w szczególności polskich kredytobiorców ponoszących wysokie koszty spłacanych kredytów”. Szymon Hołownia stwierdził, że „kontekst makroekonomiczny i międzynarodowy dostarcza dowodów, że debata o łagodzeniu restrykcyjnej polityki pieniężnej jest konieczna także w naszym kraju”. W tym tygodniu rynek FRA zwiększył oczekiwania obniżki stóp w horyzoncie 1 roku (wykres 1), co wiąże się zarówno z umocnieniem złotego jak i z perspektywami zakończenia wojny na Ukrainie i wynikającymi z tego oczekiwaniami spadku cen surowców energetycznych.

### DZIŚ NA RYNKU

FRA: Inflacja CPI (lut), PKB (4 kw)  
CZK: PKB (4 kw)  
DEU: Zmiana bezrobocia (lut), inflacja CPI (lut)  
USA: Chicago PMI (lut)

### W CENTRUM UWAGI

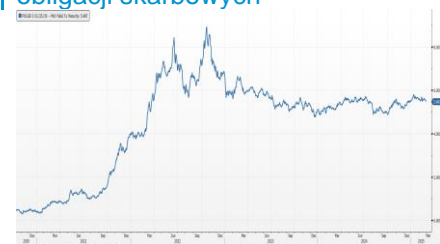
Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera dane o inflacji za luty z Francji i Niemiec, PKB za 4 kw. z Francji i Czech oraz dane z niemieckiego rynku pracy za luty i Chicago PMI za luty z USA.

Wykres 1. WIBOR i FRA



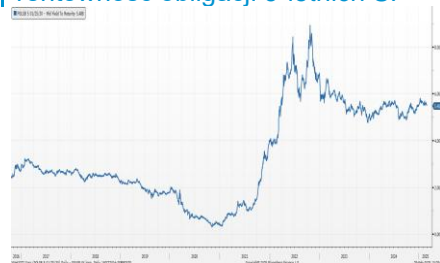
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	8:45	Inflacja CPI (lut)		0,0% (0,8%)	0,2% (1,0%)
FRA	8:45	PKB (4 kw)		-0,1% (0,6%)	-0,1% (0,7%)
CZK	9:00	PKB (4 kw)		0,7% (1,8%)	0,5% (1,6%)
DEU	9:55	Zmiana zatrudnienia (lut)		5,0 tys.	14,0 tys.
DEU	14:00	Inflacja CPI (lut)			0,4% (2,3%)
USA	15:45	Chicago PMI (lut)	40,1		40,8



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 1,2% wobec USD i był słabszy o 0,4% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,8% wobec CHF i był słabszy o 0,6% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się po informacji, że Prezydent Trump nałoży 25% cła na import towarów z Europy, włączając w to import samochodów. Wczoraj, przed tą informacją, złoty umocnił się do 10-letniego maksimum wobec EUR.

Dzisiaj rano USD był silniejszy o 0,8% wobec EUR, EURUSD spadł do poniżej 1,04 a CHF był silniejszy o 0,4% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP był słabszy o 0,6% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Zbliżający się termin nałożenia 25% ceł przez USA na Meksyk i Kanadę (4 marca) i zapowiedź nałożenia 25% cła na import z Europy do USA umacnia USD i osłabia EUR.

## Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pkt. bazowe w sektorze 2-lata i zmniejszyła się o 3 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wyniosła dzisiaj przed południem 5,77%.

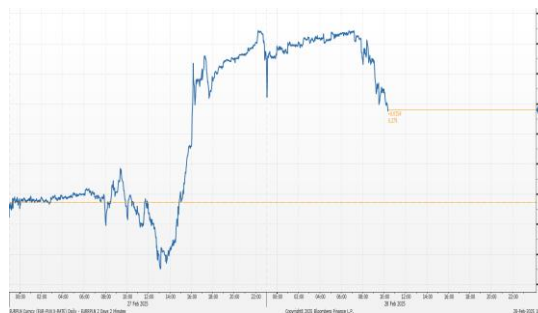
## Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki swap spadły o 4 punkty bazowe w sektorach 2-lata i 5-lat i obniżyły się o 3 pb. w sektorze 10-lat.

## Rynki akcji

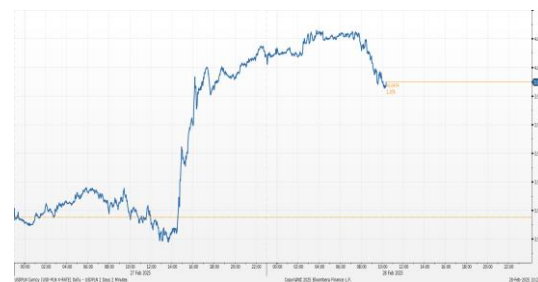
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,45%, indeks S&P 500 był niżej o 1,59% a NASDAQ spadł o 2,78%. Dzisiaj przed południem indeks FTSE 100 był niżej o 0,05%, indeks CAC 40 był niżej o 0,44%, a indeks DAX był niżej o 0,39%. Indeks Nikkei dzisiaj na zamknięciu spadł aż o 2,88% a indeks Hang Seng był niżej o 3,28%. Dzisiaj przed południem indeks WIG spadł o 0,88% a indeks WIG20 spadł o 0,97%. Indeksy akcji spadały po tym, jak prezydent Trump poinformował, że 25% cła na import z Meksyku i Kanady zostaną wprowadzone 4 marca, a dodatkowe cło na import z Chin wyniesie 10%.

## Kurs EUR/PLN



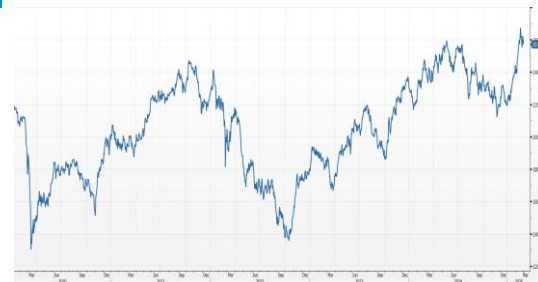
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

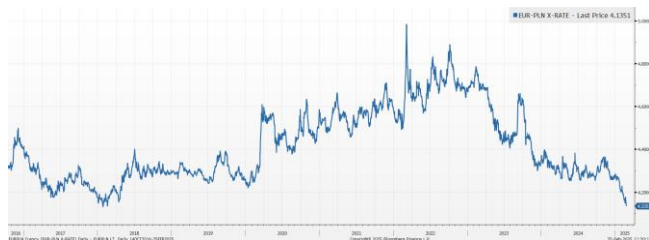
## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

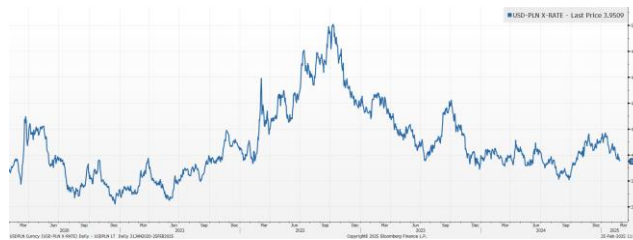
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 2.368.849.384 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