



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

USA: Dziś uwaga uczestników rynku będzie skupiać się na decyzji Fed. DB spodziewa się, że Fed dziś pozostawi stopy procentowe bez zmian oraz powstrzyma się od określenia kierunku polityki pieniężnej w najbliższych miesiącach, ze względu na podwyższoną niepewność m. in. co do wpływu zmian polityki handlowej USA na amerykańską gospodarkę. Deutsche Bank spodziewa się, że nowa projekcja ekonomiczna Fed pokaże medianę oczekiwań członków Fed wskazującą na dwie obniżki stóp w 2025 r. – bez zmian w stosunku do projekcji z grudnia 2024 r. Nowe prognozy Fed powinny pokazać wyższą inflację, nieco słabszy wzrost gospodarczy i niezmienną stopę bezrobocia w USA w 2025 r.

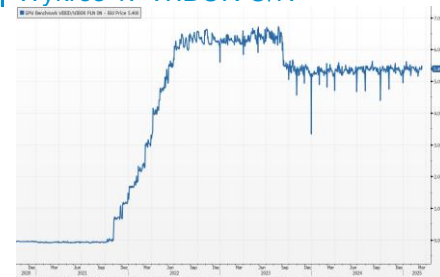
## DZIŚ NA RYNKU

USA: decyzja Fed  
EMU: inflacja CPI (lut), inflacja bazowa (lut)

## W CENTRUM UWAGI

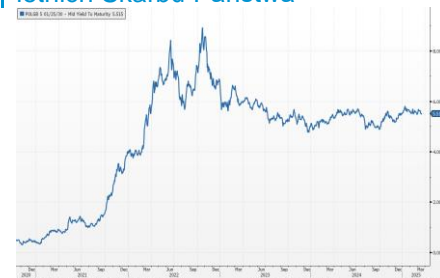
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera decyzję Fed wraz z publikacją nowej projekcji ekonomicznej oraz inflację konsumenta za luty i inflację bazową za luty ze strefy euro.

Wykres 1. WIBOR O/N



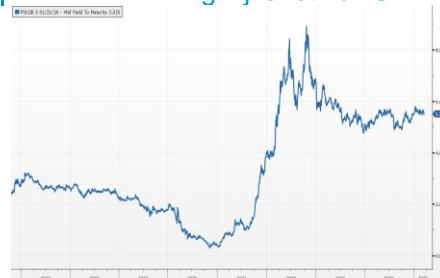
Źródło: NBP

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: NBP

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



Źródło: Bloomberg

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	CPI (lut)			0,5% (2,4%)
EMU	11:00	Inflacja bazowa (lut)			(2,6%)
USA	19:00	Decyzja Fed	4,25%-4,50%		4,25% - 4,50%



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 1,1% wobec USD i był słabszy o 0,6% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 1,3% wobec CHF i był słabszy o 0,8% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. PLN i HUF osłabiały się, po tym jak rozmowa Trump-Putin nie doprowadziła do zawieszenia broni oraz po tym, jak ryzyko polityczne w Turcji wzrosło.

Dzisiaj rano USD był silniejszy o 0,5% wobec EUR, a CHF był silniejszy o 0,8% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP był słabszy o 0,3% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD i CHF umocniły się po tym, jak rozmowa Trump-Putin nie doprowadziła do zawieszenia broni.

## Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian w sektorze 2-lata i wzrosła o 2 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dzisiaj rano 5,89%. Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe o łącznej wartości 10 mld PLN wobec popytu w wysokości 13,3 mld PLN. Dzisiaj BGK oferuje obligacje o wartości co najmniej 250 mln PLN.

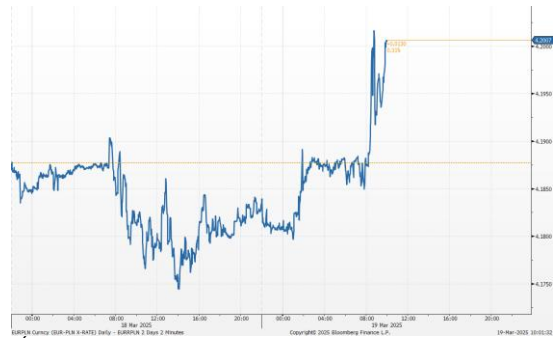
## Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki swap wzrosły o 2-3 punkty bazowe wzdłuż całej krzywej.

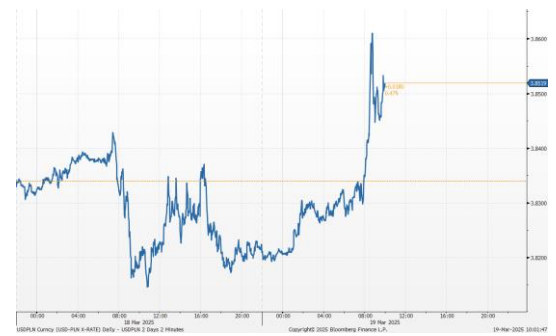
## Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,62%, indeks S&P 500 był niżej o 1,07% a NASDAQ spadł o 1,71%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 był niżej o 0,19%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,16%, a indeks DAX był niżej o 0,27%. Indeks Nikkei dzisiaj na zamknięciu spadł o 0,25% a indeks Hang Seng był wyżej o 0,12%. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,53% a indeks WIG20 spadł o 0,68%.

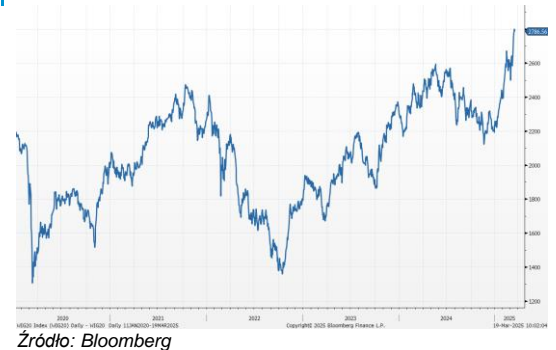
## Kurs EUR/PLN



## Kurs USD/PLN

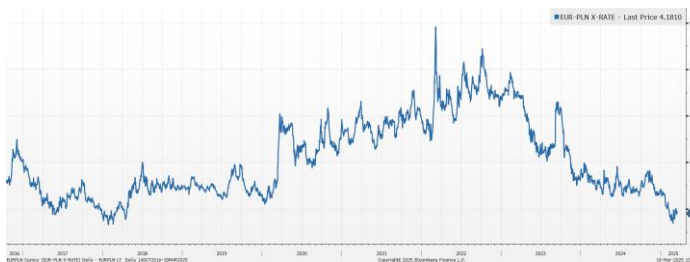


## Indeks WIG20

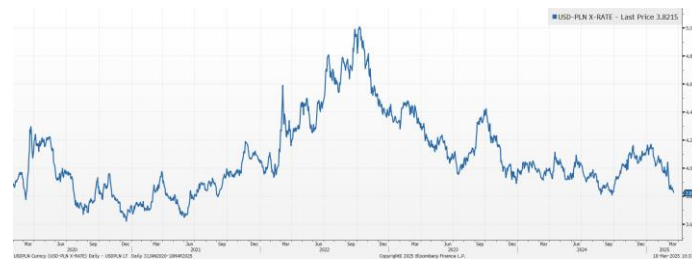


## Średnioterminowe trendy walutowe:

### Kurs EUR/PLN



### Kurs USD/PLN





# 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