



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś uwaga uczestników rynku będzie koncentrować się na decyzji Rady Polityki Pieniężnej. W zeszłym tygodniu, w świetle wypowiedzi członków RPP oraz napływających danych sugerujących stabilizację inflacji poniżej środka celu inflacyjnego, przy braku dodatkowych szoków zewnętrznych, obniżka stóp na dzisiejszym posiedzeniu była scenariuszem bazowym. Wojna Izraela i USA z Iranem spowodowała szok dla cen surowców energetycznych, poprzez zablokowanie transportu ropy przez cieśninę Ormuz oraz zniszczenie, uszkodzenie lub awaryjne zamknięcie części instalacji naftowych w Iranie, Arabii Saudyjskiej i krajach Zatoki Perskiej. Przy cenach ropy naftowej Brent przekraczających już 84 USD/bbl, braku sygnałów wygaszania konfliktu, oraz przy próbach wciągnięcia w konflikt przez Iran krajów Zatoki Perskiej (GCC) pojawienie się szoku inflacyjnego w Europie i krajach Azji południowo-wschodniej jest pewne. Jeśli wojna będzie się przedłużać, sytuacja na rynku surowców energetycznych będzie się pogarszać. W naszej ocenie na dzisiejszym posiedzeniu RPP utrzyma stopy bez zmian i wyda komunikat, że w obliczu osłabienia złotego, wzrostu rentowności obligacji skarbowych i silnego wzrostu cen surowców energetycznych Rada będzie obserwować sytuację na rynkach, aby ocenić siłę szoku inflacyjnego, który prawdopodobnie wytrąci inflację w Polsce z celu inflacyjnego w nadchodzących miesiącach.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Decyzja RPP

FRA: PMI usługi (lut)

USA: ISM usługi (lut), raport ADP (lut)

W CENTRUM UWAGI

Dziś w centrum uwagi uczestników rynku będzie decyzja RPP. Naszym zdaniem Rada utrzyma stopy bez zmian aby lepiej oszacować wpływ wzrostu surowców energetycznych na inflację w średnim terminie. Kalendarz makro zawiera dziś serię wskaźników PMI w usługach za luty z Europy i USA.

Wykres 1. Ceny ropy Brent i WTI



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Rentowność obligacji 5-letnich SP (średni okres)



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	9:50	PMI usługi (lut)			49,6
DEU	10:00	PMI usługi (lut)			53,4
POL		Decyzja RPP	4,00%		3,75%
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (lut)	50 tys.		50 tys.
USA	16:00	ISM usługi (lut)	54,0		53,5

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był bez zmian wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,8% wobec CHF i był słabszy o 0,6% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Od zamknięcia w piątek złoty osłabił się o 3,0% wobec USD, o 1,7% wobec CHF i osłabił się o 1,4% wobec EUR.

Dziś rano USD był słabszy o 0,1% wobec EUR, CHF umocnił się o 0,6% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP umocnił się o 0,5% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Od zamknięcia w piątek USD umocnił się o 1,6% wobec EUR a CHF umocnił się o 0,24% wobec EUR.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych, w porównaniu do piątku, była wyższa o 28 pb. w sektorze 2-lata, była wyższa o 32 pb. w sektorze 5-lat i była wyższa o 30 pb. w sektorze 10-lat.

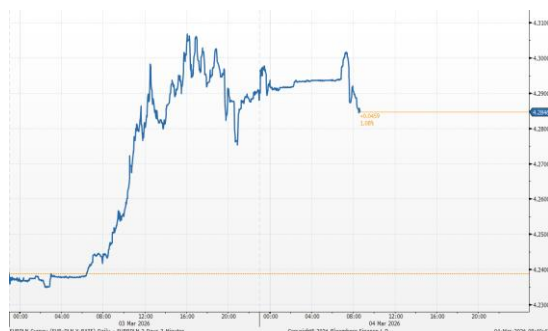
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były wyższe o 28 pb. w sektorze 2-lata i 5-lat i były wyższe o 27 pb. w sektorze 10-lat w porównaniu do piątku.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,83%, indeks S&P 500 spadł o 0,94% a NASDAQ spadł o 1,02%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE 100 spadł aż o 2,75%, indeks CAC 40 był niżej o 3,46% a indeks DAX spadł o 3,44%. Indeks Nikkei spadł o 3,61% na zamknięciu a indeks Hang Seng spadł o 2,04% dziś rano. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG spadł aż o 4,20% a indeks WIG20 był niżej aż o 4,50%. Indeksy giełdowe w USA, Europie i Azji silnie spadły w reakcji na wojnę z Iranem.

Kurs EUR/PLN



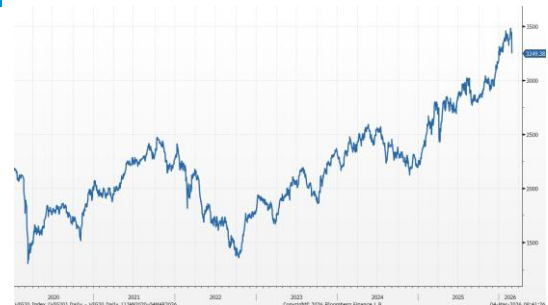
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

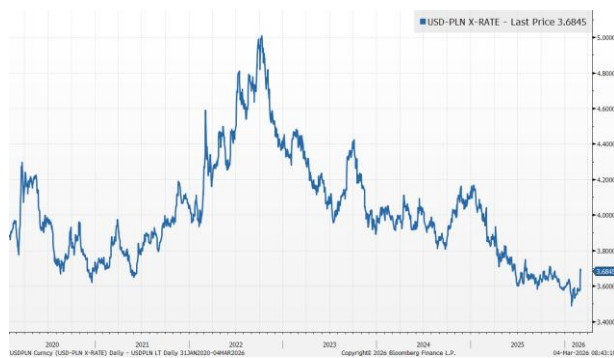
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 2 496 849 384 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