



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Prezydent Karol Nawrocki we wtorek złożył do Sejmu projekt ustawy zakładającej utworzenie w BGK Polskiego Funduszu Inwestycji Obronnych (PFIO), finansowanego z zysku NBP. Wynikający z rosnącej wyceny rynkowej polskich rezerw złota i walut zysk NBP miałby zostać przeznaczony bezpośrednio na finansowanie celów obronnych. Według Kancelarii Prezydenta projekt ustawy o PFIO umożliwiłby wygenerowanie ok. 200 mld PLN w ciągu 4-5 lat, bez uszczuplania rezerw NBP. W 2026 r. środki równoważne funduszom spodziewanym z unijnego programu SAFE byłyby wygenerowane poprzez emisję jednorocznych obligacji, które zostałyby spłacone w kolejnym roku z zysku NBP. Dziś prezes NBP Adam Glapiński przedstawi szczegóły tego projektu.

POL: Ludwik Kotecki z RPP stwierdził, że Rada była w komfortowej sytuacji i mogła obniżyć stopy procentowe w marcu, jednak z powodu wojny z Iranem, może być to prawdopodobnie ostatnia obniżka stóp w tym roku. Wcześniej dr. Marcin Zarzecki z RPP stwierdził, że RPP musi być ekstremalnie ostrożna, bo wojna na Bliskim Wschodzie może zwiększyć importowaną inflację. Dr. Zarzecki zasugerował, że w scenariuszu stopniowego zmniejszenia napięć geopolitycznych i kontynuacji trendów dezinflacyjnych, mogłoby pojawić się miejsce na dalsze łagodzenie polityki pieniężnej w tym roku.

DZIŚ NA RYNKU

DEU: Inflacja CPI (lut), HICP (lut)

USA: Inflacja CPI (lut), inflacja bazowa (lut)

HUN: opis dyskusji na posiedzeniu NBH

W CENTRUM UWAGI

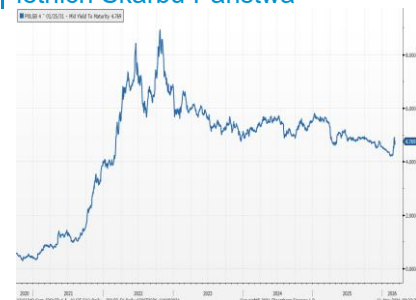
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera inflację i inflację bazową z USA za luty, inflację i inflację zharmonizowaną z Niemiec za luty oraz opis dyskusji na posiedzeniu NBH. Na rynkach finansowych pojawił się ostrożny optymizm, że wojna z Iranem, może zbliżać się do końca. Ceny ropy Brent spadły dziś rano do 89,7 USD/bbl.

Wykres 1. Ceny ropy Brent



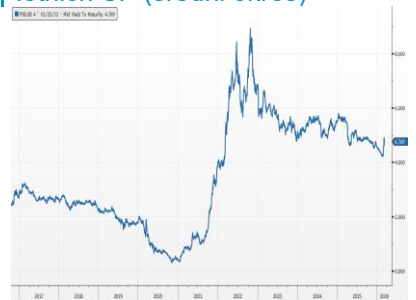
Źródło: Bloomberg

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
DEU	8:00	Inflacja CPI (lut)		0,2% (1,9%)	0,2% (1,9%)
DEU	8:00	Inflacja HICP (lut)		0,4% (2,0%)	0,4% (2,0%)
USA	13:30	Inflacja CPI (lut)		0,2%	0,3% (2,4%)
USA	13:30	Inflacja bazowa (lut)		0,3%	0,2% (2,5%)
HUN	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu NBH			

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,7% wobec USD i był słabszy o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,4% wobec CHF i był słabszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,4% wobec EUR, CHF umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP był słabszy o 0,3% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dolar amerykański umocnił się do 1,16 USD za EUR.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 20 pb. w sektorze 2-lata, była wyższa o 14 pb. w sektorze 5-lat i była wyższa o 14 pb. w sektorze 10-lat w porównaniu do wczorajszego zamknięcia. Ze względu na zwiększoną zmienność cen na krajowym rynku obligacji, Ministerstwo Finansów w poniedziałek odwołało dzisiejszy przetarg zamiany obligacji skarbowych i poinformowało, że posiada obecnie bufor płynnościowy w wysokości ponad 160 mld PLN. Także BGK odwołał planowaną na czwartek aukcję obligacji.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były wyższe o 12 pb. w sektorze 2-lata oraz wzrosły o 16 pb. w sektorze 5-lat i wzrosły o 12 pb. w sektorze 10-lat w porównaniu do wczorajszego zamknięcia.

Rynki akcji

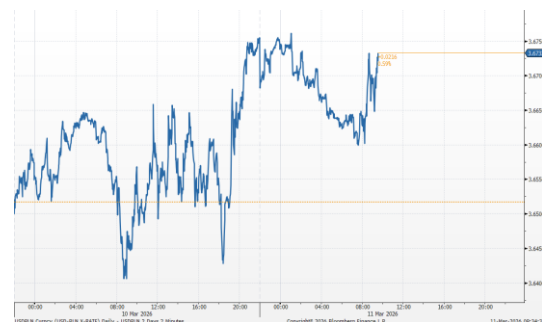
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,07%, indeks S&P 500 spadł o 0,21% a NASDAQ wzrósł o 0,01%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,94%, indeks CAC 40 był niżej o 0,95% a indeks DAX spadł o 1,52%. Indeks Nikkei wzrósł o 1,43% na zamknięciu a indeks Hang Seng spadł o 0,24% na zamknięciu. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,67% a indeks WIG20 był niżej o 0,63%. Indeksy na giełdach w Europie spadły dziś rano, z powodu niepewności, czy spadek cen ropy naftowej zostanie utrzymany.

Kurs EUR/PLN



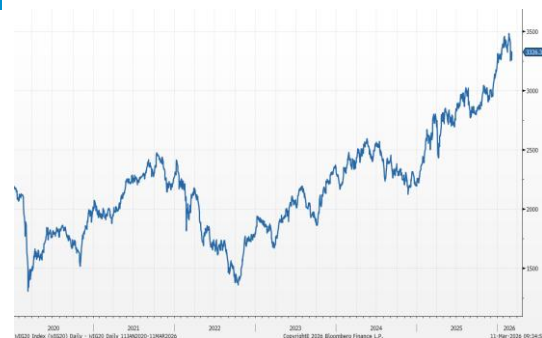
Źródło: Bloomberg

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