



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W lutym inflacja bazowa wyniosła 0,4% m/m oraz 2,7% r/r i była zgodna z konsensusem rynkowym.

POL: W styczniu 2021r. nadwyżka obrotów bieżących wyniosła 3259 mln EUR a nadwyżka handlowa 845 mln EUR. Eksport wyniósł 19,1 mld EUR (spadek o 2,8% r/r) a import spadł o 5,3% r/r do 18,3 mld EUR. W styczniu nadwyżka w handlu usługami wyniosła 2,37 mld EUR a nadwyżka dochodów pierwotnych 574 mln EUR. W styczniu deficyt dochodów wtórnych wyniósł 528 mln EUR.

POL: Członek RPP prof. Łukasz Hardt stwierdził, że inflacja w br. może przekroczyć 4%. Dodał, że dla polityki pieniężnej ważniejsza od poziomu kursu walutowego jest wysokość rynkowych stóp procentowych na długim końcu krzywej. Jego zdaniem NBP powinien rozpocząć dokonywanie długoterminowych operacji repo, po koszcie niższym od stopy referencyjnej, w celu dostarczania bankom długoterminowego finansowania na kredyty inwestycyjne dla przedsiębiorstw.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Przeciętne zatrudnienie (lut), przeciętne wynagrodzenie (lut)

EMU: inflacja (lut)

USA: decyzja Fed, rozpoczęte budowy domów (lut)

W CENTRUM UWAGI

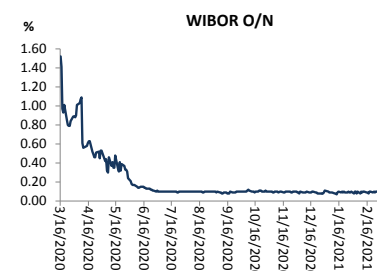
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera przeciętne wynagrodzenie i zatrudnienie za luty i zaufanie konsumentów za marzec z Polski, inflację za luty ze strefy euro oraz posiedzenie Fed.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (lut)	0,5% (4,4%)	0,6% (4,5%)	1,1 (4,9%)
POL	10:00	Przeciętne zatrudnienie (lut)	0,0% (-2,0%)	0,3% (-1,7%)	0,1% (-1,9%)
POL	10:00	Zaufanie konsumentów (mar)	-22,5	-23,0	-25,5
EMU	11:00	Inflacja (lut)		0,9% (1,1%)	0,9% (1,1%)
USA	13:30	Rozpoczęte budowy domów (lut)	-0,6%		-1,3%
USA	19:00	Decyzja Fed	0,00%-0,25%		0,00%-0,25%

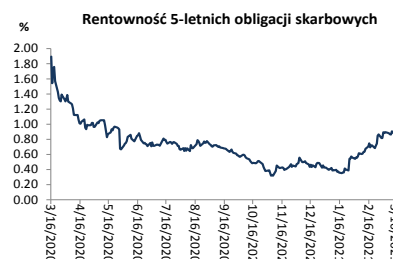
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



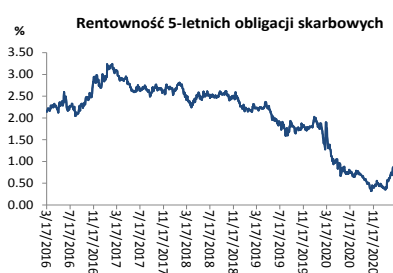
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminowy trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,4% wobec USD i był słabszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5900-4,6200 PLN za EUR. Spodziewamy się, że złoty pozostanie słaby przed wyrokiem Sądu Najwyższego w sprawie kredytów walutowych w dniu 25 marca.

USD umocnił się o 0,2% wobec EUR przed dzisiejszym posiedzeniem Fed.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych pozostała praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

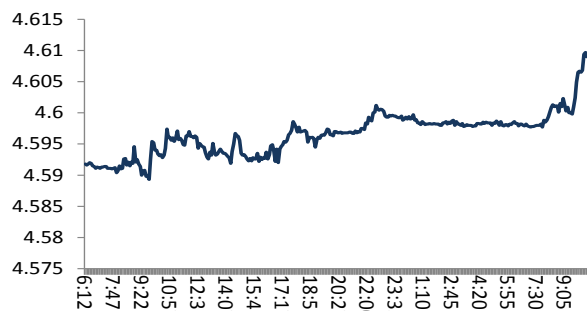
Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 1-2 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

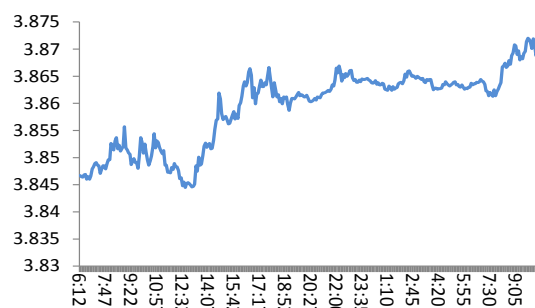
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,39%, a indeks S&P 500 stracił 0,16%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,27%, indeks CAC 40 zmniejszył się o 0,05% a indeks DAX spadł o 0,03%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,02% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 1,93% a indeks WIG20 stracił 2,48%.

EUR/PLN



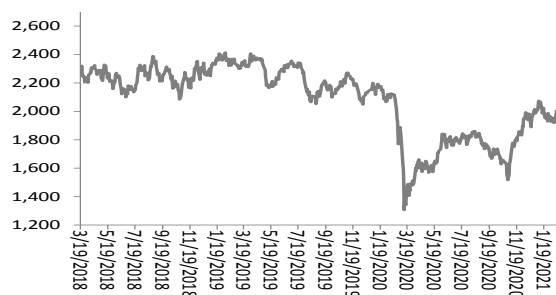
Źródło: Bloomberg

USD/PLN



Źródło: Bloomberg

WIG20



Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:

EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

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 1.744.449.384 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