



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś RPP kończy dwudniowe posiedzenie n/t polityki pieniężnej. Spodziewamy się, że dziś Rada utrzyma ustawienia polityki pieniężnej bez zmian i podtrzyma swe obecne stanowisko, że poziom stóp procentowych jest odpowiedni a przyszłe decyzje będą wynikać z napływających danych. Rada będzie prawdopodobnie utrzymywać stopy procentowe na obecnym poziomie, do momentu, w którym nastąpi wyraźny spadek inflacji, co naszym zdaniem nastąpi w IV kw. br.

POL: Ministerstwo Finansów szacuje, że realna dynamika PKB w IV kw. 2022r. wyniosła 2,1% r/r, spożycie w sektorze gospodarstw domowych spadło realnie o 1,7% r/r a inwestycje w środki trwałe realnie wzrosły o 5,2% r/r.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Decyzja RPP

HUN: Bilans handlowy (gru)

CZK: Stopa bezrobocia (sty)

W CENTRUM UWAGI

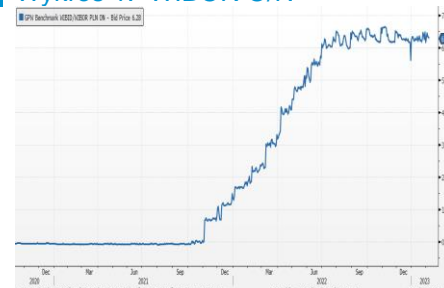
Dziś w centrum uwagi będzie decyzja RPP – panuje silny konsensus na rynku, że Rada nie zmieni stóp procentowych. Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera także bilans handlowy z Węgier oraz stopę bezrobocia z Czech.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	8:30	Bilans handlowy (gru)		-154 mln EUR	
CZK	9:00	Stopa bezrobocia (sty)		3,9%	3,9%
POL		Decyzja RPP	6,75%		6,75%

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. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,5% wobec USD, był silniejszy o 0,1% wobec EUR oraz osłabił się o 0,4% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był słabszy o 0,2% wobec GBP. Złoty odrobił część strat z dnia wczorajszego wobec USD i EUR, po tym jak EUR/USD powrócił dziś rano do poziomu ponad 1,07 z minimum 1,0670 odnotowanego wczoraj.

USD osłabił się o 0,4% wobec EUR, pomimo wypowiedzi szefa Fed Powella, że być może będą konieczne dodatkowe podwyżki stóp w USA, jeśli inflacja nie będzie spadać albo jeśli rynek pracy będzie mocny. Obecnie rynek jest w fazie zwiększającego się apetytu na ryzyko, z powodu oznak, że gospodarka USA jest wciąż silna.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 10pb. w sektorze 2-lata i zmniejszyła się o 15pb w pozostałej części krzywej.

Polska wyceniła obligacje zagraniczne denominowane w euro o wartości 3,5 mld EUR – obligacje 10-letnie o wartości 2,25 mld EUR (wycenione 115 pb powyżej średniej swapowej) oraz obligacje 20-letnie o wartości 1,25 mld EUR (wycenione 155 pb. powyżej średniej swapowej).

Stopy procentowe

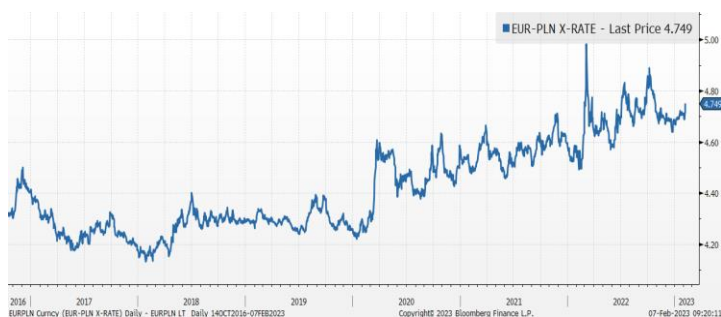
Dziś stawki swap spadły o 6 pkt. bazowych w sektorze 2-lata i zmniejszyły się o 10pb. w pozostałych terminach.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,78% a indeks S&P 500 zyskał 1,29%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,65%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,48%, indeks DAX wzrósł o 0,78%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,29% niżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,95% a indeks WIG20 zyskał 1,12%. Indeksy akcji w Europie wzrastały po dobrych wynikach spółek z sektora energetycznego i bankowego.

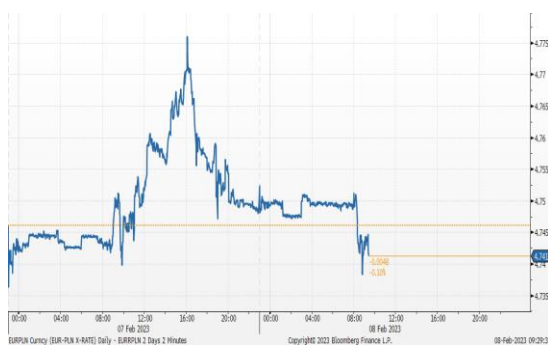
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



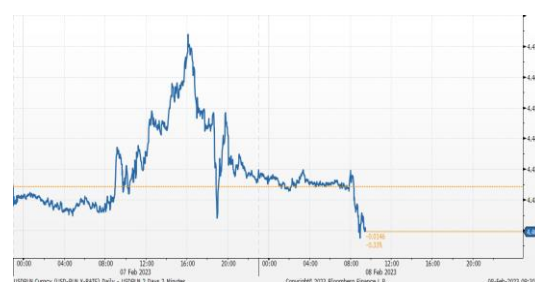
Źródło: Bloomberg

Kurs EUR/PLN



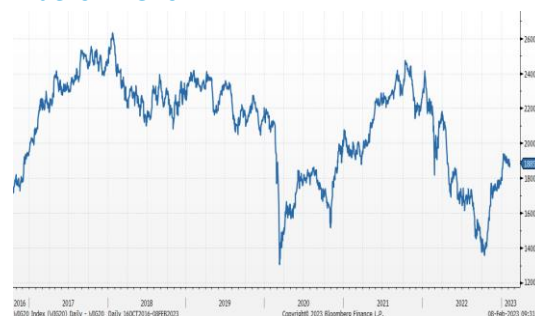
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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