



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według wstępnych danych GUS, PKB w 2023r. wzrósł o 0,2% r/r wobec oczekiwanych przez rynek 0,5% r/r oraz naszej prognozy 0,4% r/r. Niższy od oczekiwań szacunek PKB sugeruje, że spożycie w sektorze gospodarstw domowych w 4 kw. 2023r. było niższe od prognoz. W 2023r. spożycie w sektorze gospodarstw domowych spadło o 1,0% r/r (dla porównania spadek spożycia prywatnego w czasie pandemii w 2020r. wyniósł 3,6% r/r), nakłady brutto na środki trwałe w 2023r. wzrosły o 8,0% r/r, po wzroście o 4,9% r/r w 2022r.. W 2023r. wartość dodana w przemyśle spadła o 0,7% r/r, w handlu i naprawie pojazdów samochodowych spadła o 2,4% r/r a w budownictwie wzrosła o 3,4%. W 2023r. popyt krajowy zmniejszył dynamikę PKB aż o 5,2 punktu proc. , co oznacza, że eksport netto generował aż 5,4 pkt. proc. wzrostu PKB. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zmniejszyło wzrost PKB o 0,8 pkt. proc. a spożycie publiczne zwiększyło wzrost PKB o 0,7 pkt. proc. Inwestycje w środki trwałe w 2023r. zwiększyły wzrost gospodarczy o 1,8 pkt. proc. a zmniejszenie stanu zapasów obniżyło dynamikę PKB aż o 6,9 pkt. proc.

DZIŚ NA RYNKU

POL: PKB (2023, wst)

DEU: Inflacja (sty)

USA: Decyzja Fed, Zmiana zatrudnienia ADP (sty), Chicago PMI (sty)

W CENTRUM UWAGI

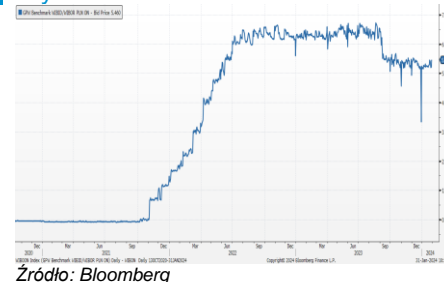
Dziś w centrum uwagi rynków będzie decyzja Fed (spodziewamy się pozostawienia stóp bez zmian i zasygnalizowania, że nadchodzi faza obniżek stóp). Kalendarz makroekonomiczny zawiera także wstępne dane o PKB za 2023r. z Polski, inflację z Niemiec za styczeń i raport o zatrudnieniu ADP i Chicago PMI za styczeń z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	PKB (2023, wst.)	0,4%	0,2%	0,5%
DEU	14:00	CPI (sty, wst.)			0,1% (3,0%)
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (sty)	175 tys.		150 tys.
USA	15:45	Chicago PMI (sty)	49,5		48,0
USA	20:00	Decyzja Fed	5,25%-5,50%		5,25%-5,50%

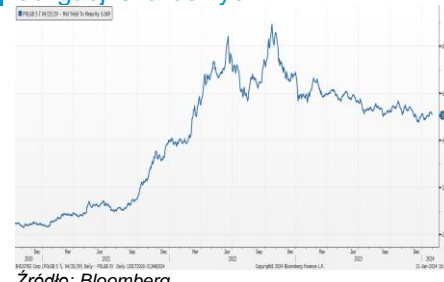
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



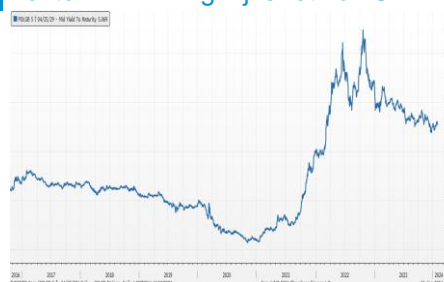
Źródło: Bloomberg

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 umocnił się przed publikacją danych o PKB i był silniejszy o 0,5% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR. Kurs złotego umocnił się o 0,5% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był silniejszy o 0,6% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,4% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD, po początkowym umocnieniu rano, osłabiał się wobec EUR przed dzisiejszą decyzją Fed.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 7 pb. w sektorach 2-lata i 5-lat i spadła o 9 pb. w sektorze 10-lat, po słabszych od oczekiwań danych PKB za 2023r.

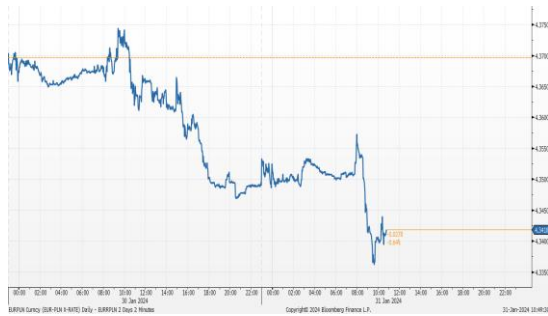
Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap spadły o 4-6 punktów bazowych we wszystkich terminach.

Rynki akcji

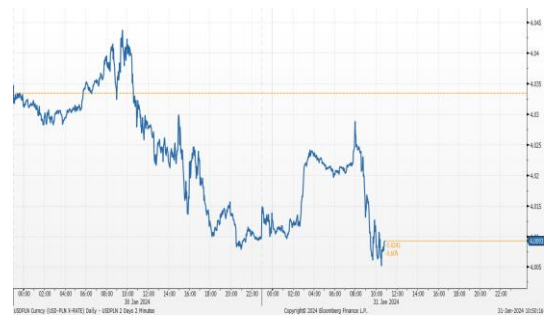
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,35% a indeks S&P 500 stracił 0,06%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,02%, indeks CAC 40 był 0,06% wyżej, indeks DAX spadł o 0,13%. Indeks Nikkei wzrósł o 0,61%. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,66%, a indeks WIG20 zyskał 0,62%.

Kurs EUR/PLN



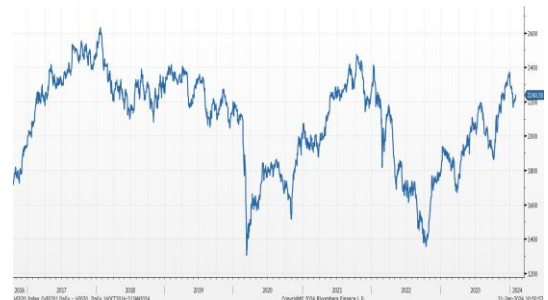
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

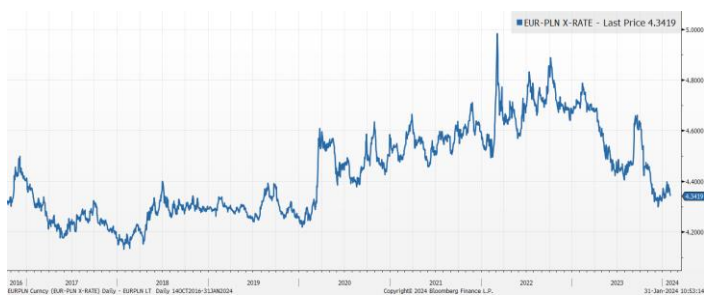
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

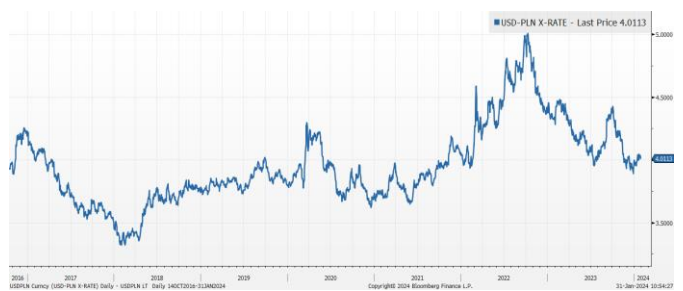
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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 1.959.649.384 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