



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Członek RPP Henryk Wnorowski stwierdził, że w jego ocenie możliwa jest zmiana stóp procentowych do końca roku. Członek RPP dodał, że Rada nie będzie reagować natychmiast na decyzje rządu, ale będzie czekać do czasu gdy będzie można określić ich wpływ na inflację. W jego ocenie inflacja w styczniu br. spadnie do poniżej 4% i będzie w celu inflacyjnym w marcu br. Podkreślił, że w takim scenariuszu dyskusje o podwyżce stóp są całkowicie nieuzasadnione.

POL: Przemysław Litwiniuk z RPP stwierdził, że widzi argumenty za podwyżką stóp. W jego ocenie bank centralny popełnił błąd obniżając stopy w zeszłym roku i złagodzenie polityki pieniężnej było nieuzasadnione, ze względu na ryzyka dla inflacji wpływające z polityki fiskalnej.

POL: Zdaniem Ludwika Koteckiego z RPP, inflacja bazowa powinna być głównym wskaźnikiem w polityce pieniężnej. W jego ocenie inflacja bazowa spadnie do ok. 5% w tym roku a projekcja NBP w marcu br. nie przyniesie nowych informacji. Zasugerował również, że obniżka stóp w br., może znaleźć większość w Radzie.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: bilans płatniczy (gru)

DEU: Indeks ZEW (lut)

USA: Inflacja (sty)

### W CENTRUM UWAGI

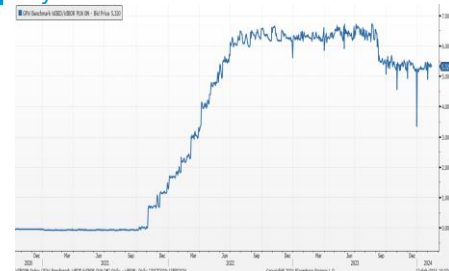
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera bilans płatniczy za grudzień z Polski, inflację za styczeń z USA indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW za luty z Niemiec. Uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na inflacji z USA, która będzie wskazówką kiedy Fed rozpocznie obniżanie stóp.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	11:00	Indeks ZEW (lut)			17,3
POL	14:00	Obroty bieżące (gru)	-250 mln EUR		-357 mln EUR
USA	14:30	Inflacja (sty)	0,2%		0,2% (2,9%)

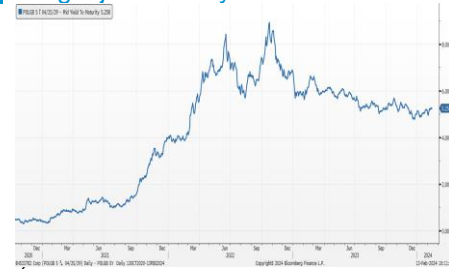
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



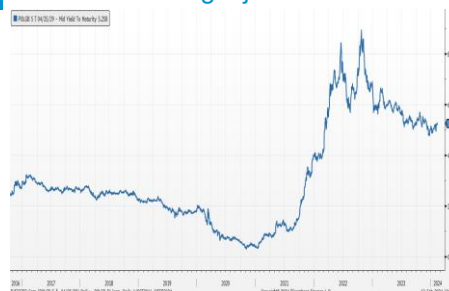
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś przed południem złoty był silniejszy o 0,1% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego umocnił się aż o 0,7% wobec CHF oraz był słabszy 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano CHF osłabił się o 0,6% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu, po tym jak inflacja w Szwajcarii okazała się niższa od oczekiwań, wspierając oczekiwania na szybsze obniżki stóp przez SNB. .

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych była praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej. Na aukcji zamiany we środę, Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje serii OK0426, WZ1127, WS0429, WZ1129, DS0432 oraz DS1033

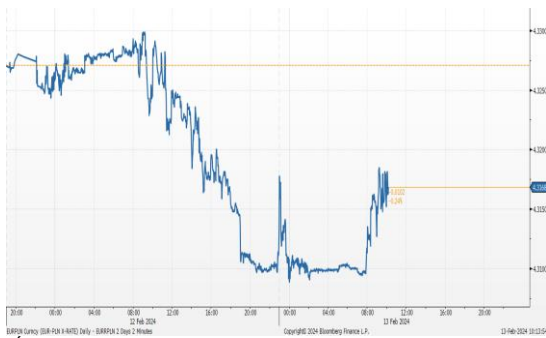
## Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap wzrosły o 2 i 3 pb. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Rynki akcji

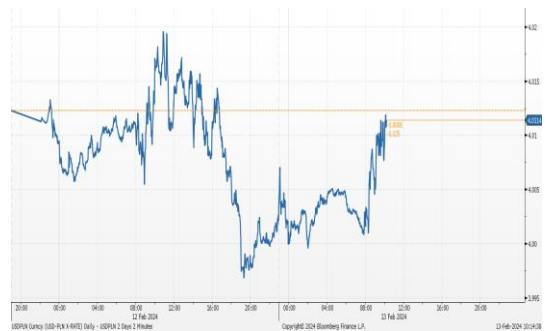
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,32% a indeks S&P 500 stracił 0,09%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,09%, indeks CAC 40 był 0,38% niżej, indeks DAX spadł o 0,66%. Indeks Nikkei wzrósł o 2,89%. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,32%, a indeks WIG20 stracił 0,28%. Indeksy akcji spadały przed publikacją danych o inflacji z USA.

### Kurs EUR/PLN



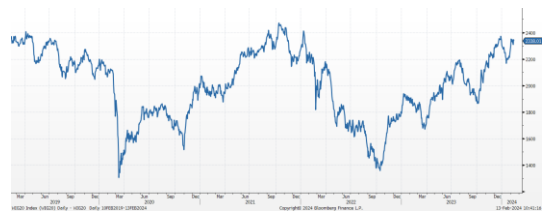
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

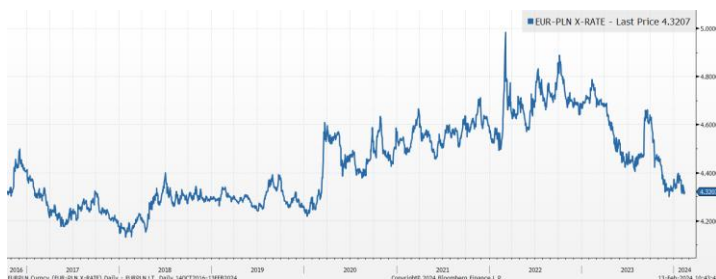
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

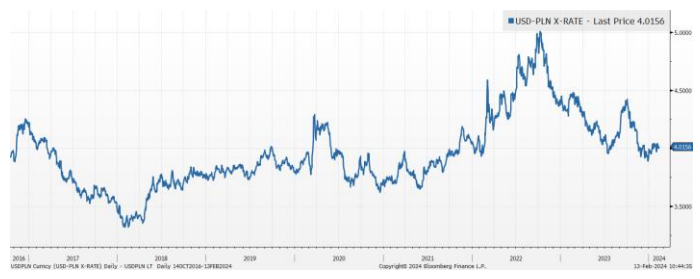
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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