



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: W listopadzie nadwyżka na rachunku obrotów bieżących zwiększyła się do 1457 mln EUR z 573 mln EUR w październiku a nadwyżka handlowa wzrosła do 820 mln EUR z 427 mln EUR w październiku. W listopadzie saldo usług zwiększyło się do 2332 mln EUR z 2038 mln EUR w październiku, deficyt na rachunku dochodów pierwotnych wyniósł - 1755 mln EUR. Wzrost nadwyżki handlowej w listopadzie wynikał z silnego spadku importu o 4,6% r/r do 19,4 mld EUR przy spadku eksportu o 1,0% r/r do 20,2 mld EUR.

POL: Minister aktywów państwowych, Jacek Sasin poinformował, że rząd zakończy prace nad projektem ustawy o rekompensacie wzrostu cen energii elektrycznej w ciągu dwóch tygodni. Ustawa jest zasadniczo gotowa, ale dopracowania wymagają szczegóły dotyczące płatności. Rekompensaty za wzrost cen energii elektrycznej w 2020 roku mają wynieść ok. 1,5-3,0 mld PLN a płatność ma być dokonana w 2021r. Średnia podwyżka cen energii elektrycznej dla odbiorców indywidualnych w 2020r. ma wynieść 11,6%.

## DZIŚ NA RYNKU...

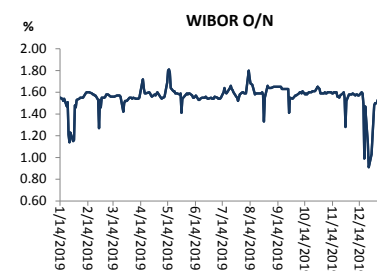
HUN: inflacja (gru)

USA: inflacja (gru), inflacja bazowa (gru)

## W CENTRUM UWAGI

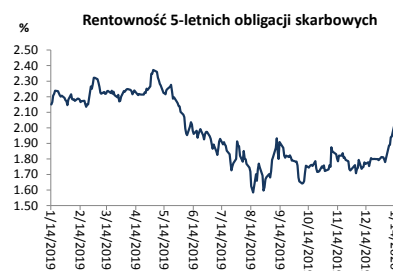
Dzisiaj uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na inflacji i inflacji bazowej z USA za grudzień.

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	9:00	Inflacja (gru)		0,3% (4,0%)	0,2% (4,0%)
USA	14:30	Inflacja (gru)	0,3%		0,3% (2,4%)
USA	14:30	Inflacja bazowa (gru)	0,2%		0,2% (2,3%)



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2200-4,2450 PLN za EUR.

EUR umocniło się o 0,1% wobec USD po tym, jak USA stwierdziły, że rząd Chin zobowiązał się do nie przeprowadzania dewaluacji juana i nie zaliczyły Chin do państw manipulujących walutą.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1-2 pb wzdłuż całej krzywej.

## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,90%-1,10%. Stawki swap były niższe o 1-2 pb we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

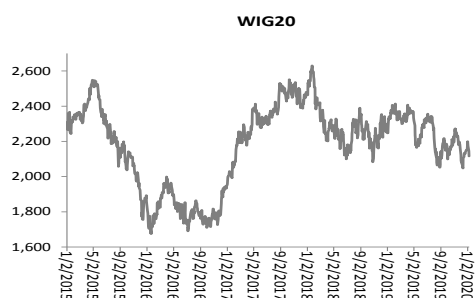
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,29% a indeks S&P 500 wzrósł o 0,70%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,25%, indeks CAC 40 spadł o 0,02% a indeks DAX wzrósł o 0,14%. Indeks Nikkei wzrósł o 0,73%. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 0,47% a indeks WIG zmniejszył się o 0,30%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 14 stycznia 2020 (9:30)

Currency (mid)	Today	Last fixing	Change	USD/PLN forwards			EUR/PLN forwards		
				bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.8011	3.8101	-0.2%	SPOT	3.8005	3.8017	SPOT	4.2313	4.2325
EUR/PLN	4.2319	4.2353	-0.1%	S/N	3.8004	3.8017	S/N	4.2315	4.2327
GBP/PLN	4.9300	4.9432	-0.3%	1W	3.8002	3.8014	1W	4.2327	4.2340
CHF/PLN	3.9213	3.9170	0.1%	1M	3.7995	3.8008	1M	4.2387	4.2401
SEK/PLN	0.4014	0.4006	0.2%	2M	3.7989	3.8002	2M	4.2451	4.2467
NOK/PLN	0.4275	0.4285	-0.2%	3M	3.7983	3.7998	3M	4.2529	4.2546
DKK/PLN	0.5663	0.5667	-0.1%	6M	3.7981	3.8000	6M	4.2765	4.2790
CAD/PLN	2.9069	2.9176	-0.4%	12M	3.7991	3.8023	12M	4.3260	4.3301
CZK/PLN	0.1680	0.1678	0.1%						
				WIBOR Last fixing 1-day change			T-bills Today's opening 1-day change		
EUR/USD	1.1133	1.1116	0.2%	O/N	1.32 %	-11 bp	1M		
USD/JPY	110.00	109.84	0.1%	1W	1.54 %	-1 bp	3M		
GBP/USD	1.2969	1.2974	0.0%	1M	1.63 %	0 bp	6M		
USD/CHF	0.9694	0.9727	-0.3%	3M	1.71 %	0 bp	9M		
EUR/JPY	122.46	122.10	0.3%	6M	1.79 %	0 bp	12M		
EUR/GBP	0.8585	0.8568	0.2%	9M	1.80 %	0 bp			
USD/CAD	1.3076	1.3059	0.1%	12M	1.84 %	0 bp			
FRAs (mid) Last closing				IRS (mid) Today's opening 1-day change			T-Bonds (mid) Today's opening 1-day change		
1X2	1.64	1X7	1.80	2Y	1.89 %	3 bp	2Y	1.55 %	-1 bp
2X3	1.64	3X9	1.81	5Y	2.00 %	6 bp	5Y	2.00 %	-2 bp
1X4	1.72	6X12	1.85	10Y	2.08 %	6 bp	10Y	2.32 %	-2 bp
3X6	1.74			5Y-2Y	11 bp	3 bp			
6X9	1.75			10Y-5Y	8 bp	0 bp			
9X12	1.78			10Y-2Y	19 bp	3 bp			



# 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., ul. Lecha Kaczyńskiego 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