



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W IV kw. 2019r. realna dynamika PKB wyniosła 3,1% r/r oraz 0,2% kw/kw i była wyższa od konsensusu rynkowego, który wynosił 3,0% r/r oraz -0,1% kw/kw. W IV kw. sezonowo wyrównany PKB wzrósł realnie o 3,5% r/r oraz zwiększył się o 0,2% kw/kw. Relatywnie duża różnica pomiędzy danymi niewyrównanymi sezonowo i wyrównanymi sezonowo wynika z mniejszej niż rok temu liczby dni roboczych.

POL: Według wstępnych danych GUS inflacja w styczniu 2020r. wyniosła 0,9% m/m i 4,4% r/r i była znacznie powyżej średniej prognoz (0,6% m/m i 4,2% r/r). W styczniu żywność podrożała o 1,7% m/m i 6,7% r/r, koszty mieszkania zwiększyły się o 2,3% m/m oraz 4,9% r/r a koszty transportu spadły o 1,2% m/m oraz wzrosły o 1,9% r/r. Wzrost inflacji w grudniu i styczniu jest znacznie silniejszy niż przewidywał to bank centralny i uczestnicy rynku.

POL: W grudniu na rachunku obrotów bieżących wystąpiła nadwyżka w wysokości 990 mln EUR oraz nadwyżka handlowa w wysokości 224 mln EUR. W grudniu 2019r. eksport wzrósł o 10,6% r/r do 17,2 mld EUR a import zwiększył się o 0,8% r/r do 17,0 mld EUR. Saldo usług było dodatnie (+2,05 mld EUR) natomiast saldo dochodów pierwotnych było ujemne i wyniosło -1,26 mld EUR a saldo dochodów wtórnych było zbliżone do zera (-22 mln EUR).

DZIŚ NA RYNKU...

POL: PKB (4 kw), inflacja (sty)

DEU: PKB (4 kw)

CZK: PKB (4 kw)

HUN: PKB (4 kw)

EMU: PKB (4 kw)

W CENTRUM UWAGI

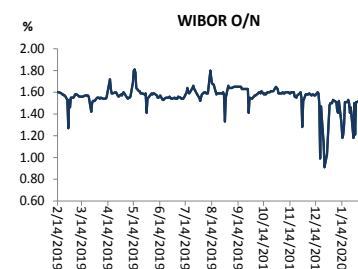
Dziś kalendarz makroekonomiczny po stronie krajowej zawiera wstępne dane o inflacji za styczeń oraz wstępne dane o PKB za IV kw. 2019r.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	PKB (4 kw)		0,0% (0,4%)	0,1% (0,3%)
CZK	9:00	PKB (4 kw)		0,2% (1,7%)	0,3% (2,0%)
HUN	9:00	PKB (4 kw)		1,0% (4,5%)	0,5% (4,3%)
POL	10:00	PKB (4 kw)	(2,9%)	0,2% (3,1%)	-0,1% (3,0%)
POL	10:00	Inflacja (sty)	0,5% (4,1%)	0,9% (4,4%)	0,6% (4,2%)
EMU	11:00	PKB (4 kw)		0,1% (0,9%)	0,1% (1,0%)

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 – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był bez zmian wobec USD i był silniejszy o 0,4% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2300-4,2600 PLN za EUR.

EUR osłabiło się o 0,3% wobec USD ze względu na oczekiwania, że z powodu słabego wzrostu gospodarczego, Europejski Banki Centralny może dalej luzować politykę pieniężną.

Obligacje i bony skarbowe

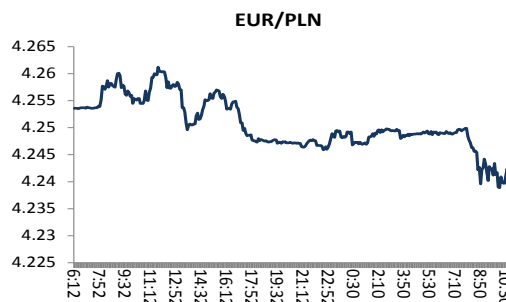
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 4-5 pb w sektorach 5-let i 10lat.

Stopy procentowe

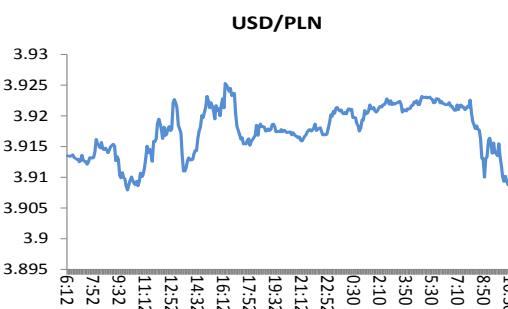
Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,10%-1,20%. Stawki swap spadły o 3-4 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,43% a indeks S&P 500 zmniejszył się o 0,16%. Dzisiaj rano indeks FTSE wzrósł o 0,10%, indeks CAC 40 spadł o 0,17% a indeks DAX wzrósł o 0,17%. Indeks Nikkei spadł o 0,59%. Dzisiaj rano indeks WIG20 wzrósł o 0,07% a indeks WIG zwiększył się o 0,11%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

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

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwards USD/PLN	bid	offer	forwards EUR/PLN	bid	offer	
USD/PLN	3.9094	3.9104	0.0%	SPOT	3.9088	3.9100	SPOT	4.2395	4.2406	
EUR/PLN	4.2401	4.2557	-0.4%	S/N	3.9088	3.9100	S/N	4.2397	4.2409	
GBP/PLN	5.0961	5.0711	0.5%	1W	3.9086	3.9099	1W	4.2411	4.2423	
CHF/PLN	3.9858	4.0050	-0.5%	1M	3.9082	3.9095	1M	4.2463	4.2476	
SEK/PLN	0.4035	0.4060	-0.6%	2M	3.9074	3.9088	2M	4.2540	4.2554	
NOK/PLN	0.4220	0.4223	-0.1%	3M	3.9067	3.9081	3M	4.2603	4.2618	
DKK/PLN	0.5675	0.5695	-0.4%	6M	3.9061	3.9082	6M	4.2825	4.2849	
CAD/PLN	2.9507	2.9493	0.0%	12M	3.9083	3.9115	12M	4.3297	4.3336	
CZK/PLN	0.1710	0.1712	-0.1%							
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	Bony skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.0846	1.0883	-0.3%	O/N	1.50 %	bp				
USD/JPY	109.80	109.73	0.1%	1W	1.54 %	bp				
GBP/USD	1.3036	1.2968	0.5%	1M	1.63 %	bp	1M			
USD/CHF	0.9810	0.9764	0.5%	3M	1.71 %	bp	3M	%	bp	
EUR/JPY	119.09	119.42	-0.3%	6M	1.79 %	bp	6M	%	bp	
EUR/GBP	0.8320	0.8392	-0.9%	9M	1.70 %	bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3249	1.3259	-0.1%	12M	1.84 %	bp	12M		bp	
							Obligacje skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
	Ostatnie zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień				
	1X2	1.63	1X7	1.79	2L	1.81 %	0 bp	2L	1.61 %	-1 bp
	2X3	1.63	3X9	1.79	5L	1.85 %	-3 bp	5L	1.84 %	-4 bp
	1X4	1.71	6X12	1.80	10L	1.93 %	-4 bp	10L	2.19 %	-5 bp
	3X6	1.71			5L-2L	4 bp	bp			
	6X9	1.71			10L-5L	8 bp	bp			
	9X12	1.72			10L-2L	12 bp	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