



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe bez zmian z główną stopą referencyjną w wysokości 6,75%. W komunikacie po posiedzeniu RPP stwierdziła, że w IV kw. nastąpiło dalsze obniżenie dynamiki PKB, ale stopa bezrobocia nadal jest niska pomimo spadku liczby pracujących w III kw. RPP spodziewa się, że osłabienie koniunktury światowej i zacieśnienie polityki pieniężnej przez główne banki centralne będzie zmniejszać globalną inflację. RPP uważa, że nadchodzące obniżenie wzrostu PKB w Polsce w połączeniu z dotychczasowym istotnym zacieśnieniem polityki pieniężnej przez NBP będzie sprzyjać obniżaniu się inflacji w Polsce, ale inflacja w krótkim terminie pozostanie wysoka, a powrót inflacji do celu będzie następował stopniowo. W ocenie RPP umocnienie złotego, zgodne z kierunkiem polityki pieniężnej, byłoby spójne z fundamentami gospodarki Polski. NBP będzie działać na podstawie napływających danych i nie wyklucza interwencji na rynku walutowym.

POL: Według wstępnych danych inflacja w grudniu wyniosła 0,2% m/m oraz 16,6% r/r po 17,5% r/r w listopadzie i była znacząco niższa od oczekiwań rynkowych. Spadek inflacji r/r wynikał z wygaszenia łącznego wpływu cen żywności, cen energii oraz cen paliw na inflację m/m. W grudniu ceny żywności wzrosły o 1,4% m/m i o 21,5% r/r (dodając 0,4 pkt. proc. do inflacji m/m), ceny energii spadły o 3,3% m/m i wzrosły o 31,2% r/r (zmniejszając inflację miesięczną o 0,4 pkt. proc.) a ceny paliw spadły o 1,6% m/m i wzrosły o 13,5% r/r (zmniejszając inflację miesięczną o 0,1 pkt. proc.). Cały wzrost miesięczny inflacji w grudniu (0,2% m/m) był generowany przez inflację bazową, co oznacza, że wygasają szoki podażowe. Nieoczekiwanie niższa inflacja w grudniu obniża ścieżkę inflacji w 2023r. (do istotnie poniżej 9% na koniec roku) i zwiększa prawdopodobieństwo obniżek stóp w IV kw. br.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (gru, wst.)

USA: raport o zatrudnieniu ADP (gru), liczba nowych bezrobotnych

### W CENTRUM UWAGI

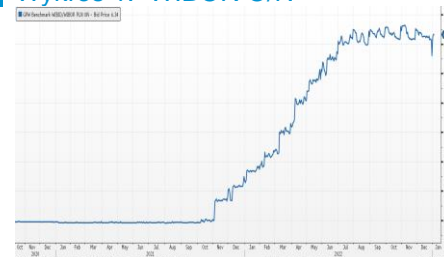
Dziś uwaga uczestników rynku po stronie krajowej będzie skupiona na inflacji za grudzień oraz na konferencji prasowej prezesa NBP o godz. 15.00.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | Godzina | wskaźnik/wydarzenie              | prognoza DB  | Aktualny     | Konsensus    |
|------|---------|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| POL  | 10:00   | Inflacja (gru, wst.)             | 0,9% (17,5%) | 0,2% (16,6%) | 0,7% (17,4%) |
| POL  | 14:00   | Opis dyskusji na posiedzeniu RPP |              |              |              |
| USA  | 14:15   | Zmiana zatrudnienia ADP (gru)    |              |              | 150 tys.     |
| USA  | 14:30   | Liczba nowych zatrudnionych      |              |              | 225 tys.     |

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 0,1% wobec USD, był słabszy o 0,1% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,3% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był silniejszy o 0,4% wobec GBP. Złoty nie zareagował na znacznie niższą od oczekiwań inflację za grudzień.

EUR umocniło się o 0,1% wobec USD, na fali wzrostu apetytu na ryzyko.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 23 pb. w sektorze 2-lata i zmniejszyła się o odpowiednio o 26 i 24 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat po znacznie niższej od prognoz inflacji za grudzień.

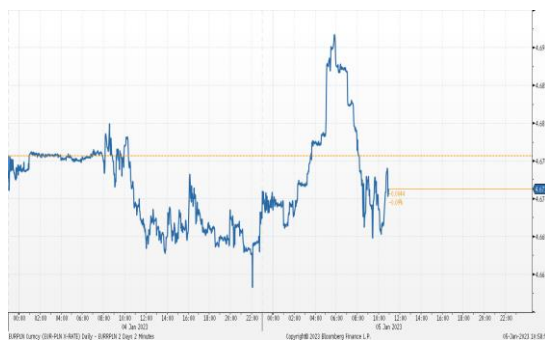
## Stopy procentowe

Dziś stawki swap spadły o 33-36 pkt. bazowych wzdłuż całej krzywej po zaskakująco niskiej inflacji za grudzień.

## Rynki akcji

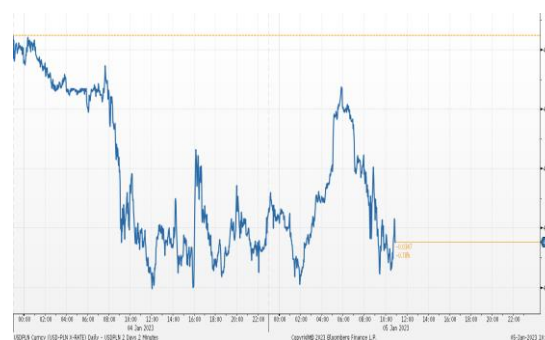
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,40% a indeks S&P 500 zyskał 0,75%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,50%, indeks CAC 40 spadł o 0,29%, indeks DAX spadł o 0,16%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,40% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 1,48% a indeks WIG20 zyskał 1,68%.

### Kurs EUR/PLN



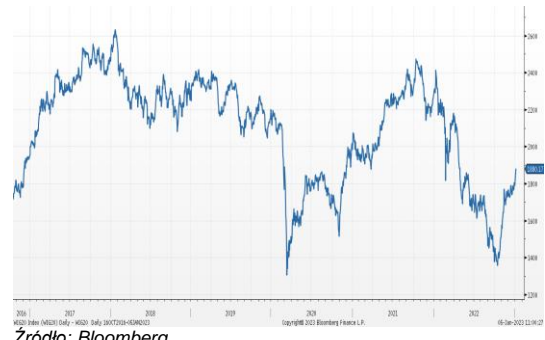
Źródło: Bloomberg

### 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 1.744.449.384 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