



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się, że RPP pozostawi stopy procentowe bez zmian, z główną stopą referencyjną 5,75%. Prezes NBP na konferencji prasowej w styczniu zasygnalizował, że Rada prawdopodobnie utrzyma stopy procentowe bez zmian do końca stycznia. Miałyby to być spowodowane tym, że ścieżka inflacji w 2024r., a zatem i ścieżka stóp procentowych będzie zależęć od decyzji rządu dotyczących wygaszania (lub częściowego utrzymania) programów osłonowych (tarcz antyinflacyjnych) w nadchodzącym roku. Biorąc pod uwagę, że łączny wpływ wygaszenia tarcz antyinflacyjnych na inflację, według szacunków NBP, może zbliżyć się do 5 punktów procentowych, decyzje administracyjne będą miały kluczowy wpływ na ścieżkę inflacji w 2024r. RPP będzie w większym stopniu zwracać uwagę na inflację bazową oraz będzie brać pod uwagę zmiany popytu ze strony gospodarstw domowych.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Decyzja RPP

DEU: Produkcja przemysłowa (gru)

USA: Bilans handlowy (gru)

W CENTRUM UWAGI

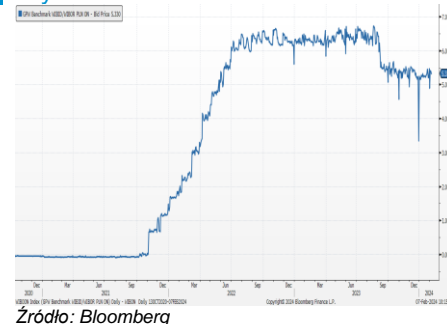
Dziś RPP podejmie decyzję n/t polityki pieniężnej. Kalendarz makroekonomiczny zawiera również produkcję przemysłową za grudzień z Niemiec oraz bilans handlowy za grudzień z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (gru)		-1,6% (-3,0%)	-0,5% (-2,4%)
USA	14:30	Bilans handlowy (gru)	-60,4 mld USD		-62,0 mld USD
POL		Decyzja RPP	5,75%		5,75%

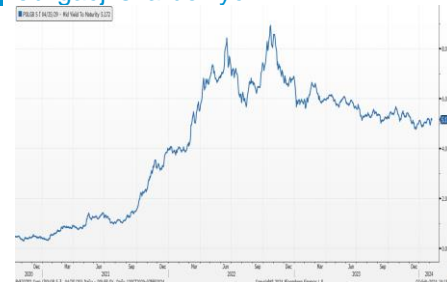
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



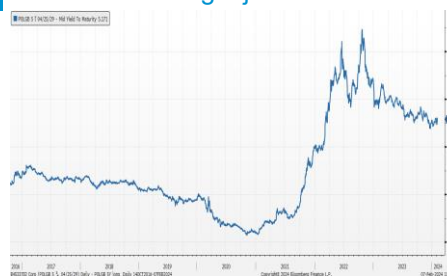
Źródło: Bloomberg

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 0,2% wobec USD i był słabszy o 0,6% wobec EUR. Kurs złotego umocnił się o 0,1% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był słabszy o 0,5% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano EUR umocniło się o 0,8% wobec USD, w porównaniu do wczorajszego fixingu, po komentarzu Izabeli Schnabel z EBC, że Europejski Bank Centralny powinien być ostrożny w obniżaniu kosztu kredytu.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pb. w sektorze 2-lata, i była bez zmian w pozostałej części krzywej.

Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap spadły o 1 pb. w sektorze 10-lat.

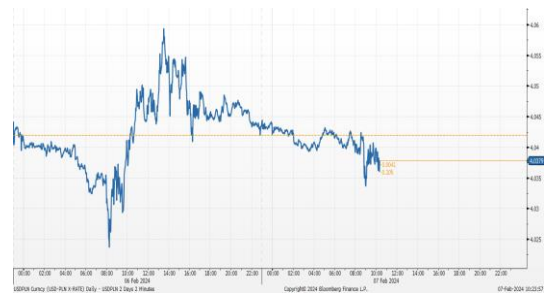
Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,37% a indeks S&P 500 zyskał 0,23%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,17%, indeks CAC 40 był 0,08% wyżej, indeks DAX spadł o 0,12%. Indeks Nikkei spadł o 0,11%. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,12%, a indeks WIG20 zyskał 0,23%.

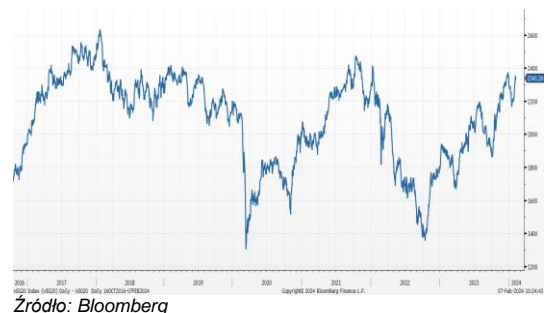
Kurs EUR/PLN



Kurs USD/PLN

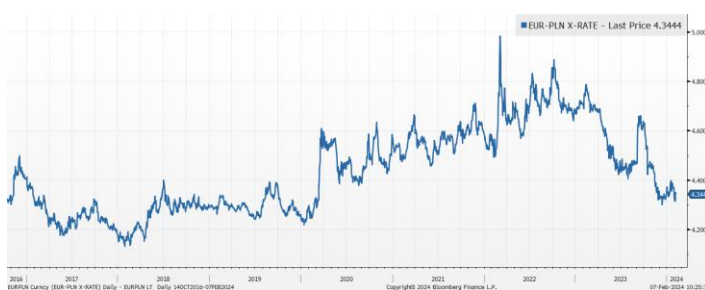


Indeks WIG20

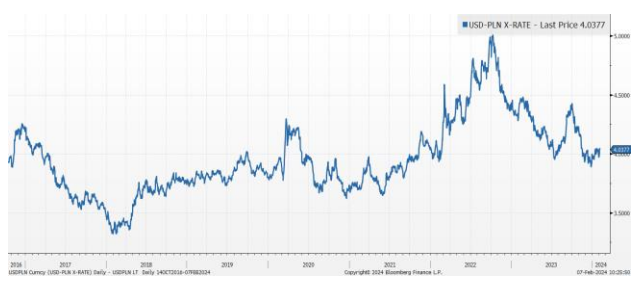


Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Kurs USD/PLN





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