



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. W dniu dzisiejszym RPP najprawdopodobniej podejmie decyzję o utrzymaniu stóp procentowych bez zmian. Wczoraj opublikowane, niższe od oczekiwań, dane o inflacji za grudzień (4,7% r/r) obniżają prognozowaną ścieżkę inflacji w 2025 r. i wzmacniają gołębie skrzydło w RPP. Mimo dobrych danych o inflacji Rada prawdopodobnie będzie chciała zobaczyć kolejną projekcję inflacji i PKB w marcu br. a także będzie chciała mieć twarde dane pokazujące szybki spadek inflacji począwszy od drugiego kwartału br. Interesująca dla rynku będzie konferencja prezesa NBP w piątek, na której być może poznamy więcej informacji o obecnym nastawieniu szefa NBP oraz dominującym poglądzie na politykę pieniężną wśród członków Rady.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Decyzja RPP, inflacja bazowa (gru)

DEU: Inflacja (gru)

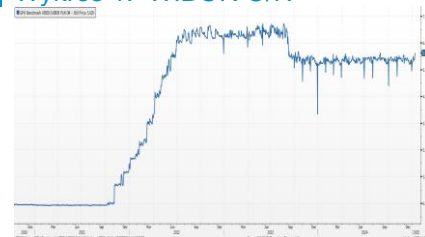
UK: Produkcja przemysłowa (lis)

USA: Sprzedaż detaliczna (gru), liczba nowych aplikacji o zasiłki

W CENTRUM UWAGI

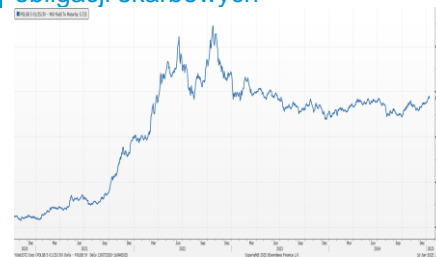
Dziś RPP podejmie decyzję w/s stop procentowych. Kalendarz ekonomiczny zawiera także danych o inflacji bazowej za grudzień z Polski, inflacji za grudzień z Niemiec, produkcję przemysłową z UK za listopad oraz sprzedaż detaliczną za grudzień i liczbę nowych aplikacji o zasiłki z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



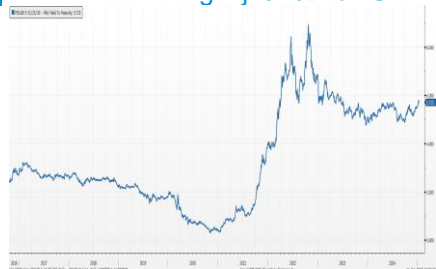
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Inflacja (gru)		0,5% (2,6%)	0,4% (2,6%)
UK	8:00	Produkcja przemysłowa (lis)		-0,4% (-1,8%)	0,1% (-0,9%)
POL	14:00	Inflacja bazowa (gru)	0,3% (4,3%)		0,2% (4,3%)
POL		Decyzja RPP	5,75%		5,75%
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki			210 tys.
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (gru)	0,3%		0,6%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,2% wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,3% wobec CHF i osłabił się o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dzisiaj rano USD był silniejszy o 0,2% wobec EUR a CHF był silniejszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP umocnił się o 0,2% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 punkty bazowe w sektorze 2-leta i spadła o 1-2 pb. w sektorach 5-let i 10-let. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dzisiaj rano 6,02%.

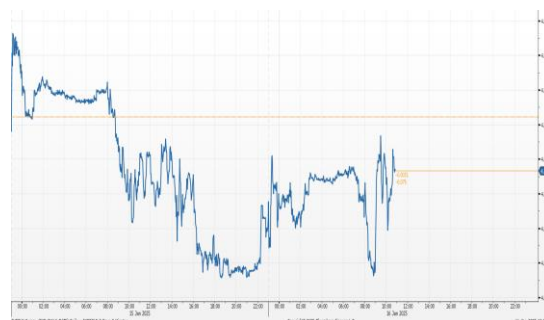
Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki swap były praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

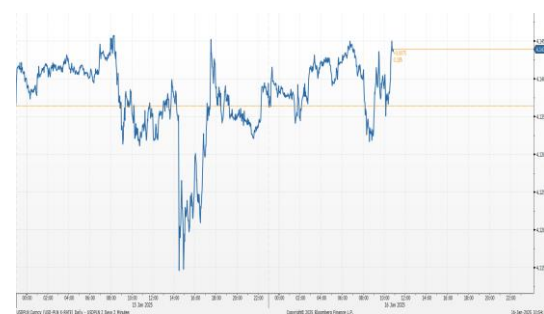
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 1,65%, indeks S&P 500 był wyżej o 1,83% a NASDAQ wzrósł o 2,45%. Dzisiaj przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,78%, indeks CAC 40 był wyżej o 1,44%, a indeks DAX był wyżej o 0,12%. Indeks Nikkei dzisiaj na zamknięciu wzrósł o 0,33% a indeks Hang Seng wzrósł dzisiaj o 1,23%. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,03% a indeks WIG20 spadł o 0,10%. Indeksy akcji w USA i Europie wzrastały po tym, jak spadek inflacji bazowej w USA rozbudził oczekiwania co do obniżki stóp przez Fed.

Kurs EUR/PLN



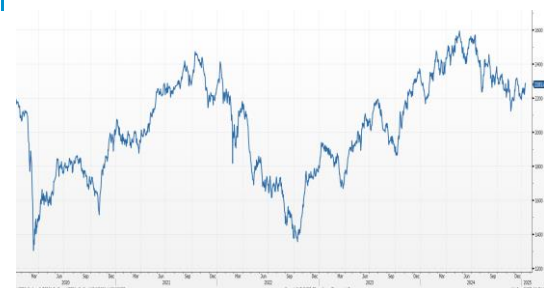
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

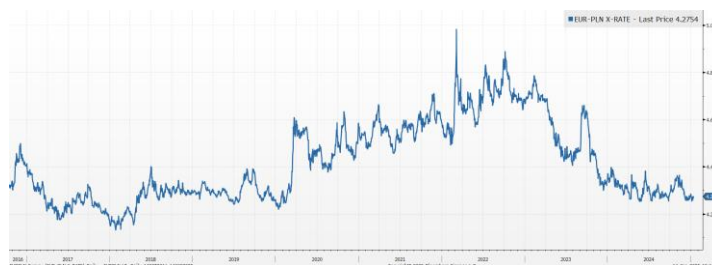
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

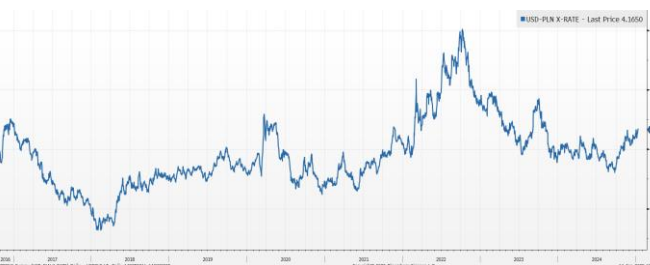
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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., 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 2.368.849.384 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