



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś RPP ma posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się, że Rada utrzyma ustawienia polityki pieniężnej bez zmian. Dla uczestników rynku istotne będą dwa zagadnienia: (1) w jakim stopniu NBP będzie w stanie zaakceptować umocnienie złotego oraz (2) czy w Radzie następuje przesunięcie w kierunku łagodniejszej polityki pieniężnej, a zwłaszcza czy wzrasta akceptacja scenariusza obniżenia stóp procentowych. W naszej ocenie NBP nie ma określonego poziomu kursu walutowego jaki powodowałby interwencję osłabiającą złotego, ale reaguje raczej na dynamikę zmian poziomu kursu walutowego. Od tygodnia widoczny jest wyraźny trend aprecjacji złotego, wspierany przez dobre dane makro z Polski i strefy euro. NBP, jeśli chce utrzymać wpływ na poziom kursu walutowego, powinien od czasu do czasu przeprowadzać interwencję walutową, także w formie werbalnej. Dobrą okazją na interwencję werbalną będzie konferencja prasowa prezesa NBP w piątek.

DZIŚ NA RYNKU...

EMU: PMI usługi (sty), inflacja (sty)

POL: Decyzja RPP

USA: Zatrudnienie ADP (sty), ISM usługi (sty)

W CENTRUM UWAGI

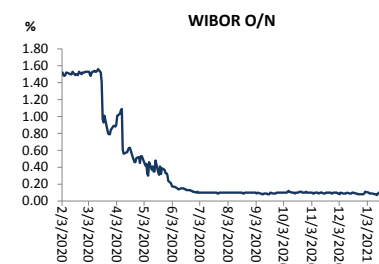
Dziś kalendarz makro zawiera decyzję RPP, dane PMI w usługach ze strefy euro oraz USA, inflację za styczeń ze strefy oraz zatrudnienie ADP za styczeń z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | Godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|------|---------|-------------------------------|-------------|----------|-------------|
| DEU | 9:55 | PMI usługi (sty) | | 46,7 | 46,8 |
| EMU | 10:00 | PMI usługi (sty) | | 45,4 | 45,0 |
| EMU | 11:00 | Inflacja (sty) | | | -0,1%(0,6%) |
| POL | | Decyzja RPP | 0,10% | | 0,10% |
| USA | 14:15 | Zmiana zatrudnienia ADP (sty) | 50 tys. | | 50 tys. |
| USA | 16:00 | ISM usługi (sty) | 56,7 | | 57,4 |

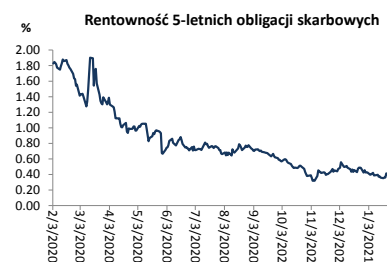
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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

Dziś rano złoty był bez zmian wobec USD i był silniejszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,4700-4,5100 PLN za EUR.

EUR osłabiło się o 0,3% wobec USD, pomimo lepszych od oczekiwań danych o PKB ze strefy euro za 4 kw. 2020r.

Obligacje i bony skarbowe

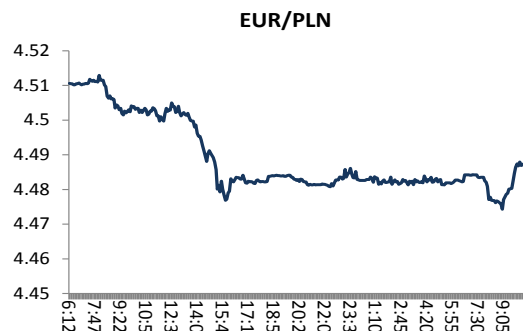
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 6 pb na końcu krzywej.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale -0,12% - -0,08%. Stawki swap wzrosły o 3 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

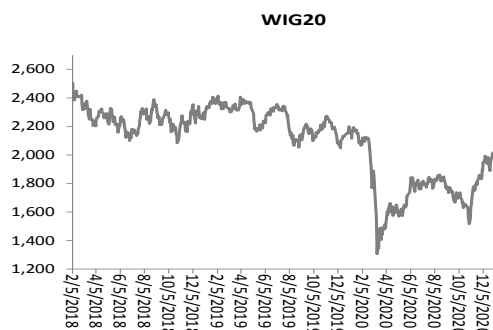
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 1,57%, a indeks S&P 500 zyskał 1,39%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,10%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,28% a indeks DAX zyskał 0,50%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,00% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,10% a indeks WIG20 spadł o 0,14%.



Źródło: Bloomberg

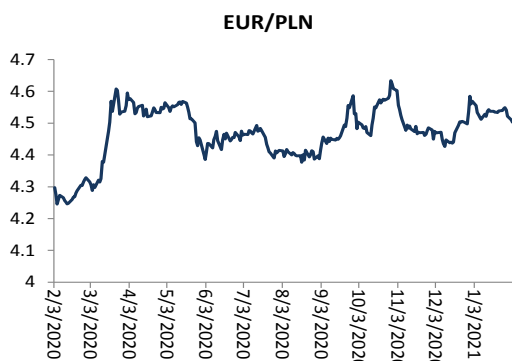


Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



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 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