



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na wczorajszej konferencji prasowej, prezes NBP prof. Adam Glapiński stwierdził, że według szacunków NBP inflacja osiągnie maksymalny poziom w grudniu br., a w kolejnych miesiącach będzie się obniżać, w krótkim terminie dzięki rządowej tarczy antyinflacyjnej a w średnim terminie z powodu podwyżek stóp procentowych przez NBP. Prezes Glapiński wskazał, że celem NBP jest ustabilizowanie inflacji w celu inflacyjnym do 4 kw. 2023r. W jego ocenie inflacja pozostanie podwyższona w 2022r. a średnioroczna inflacja w przyszłym roku powinna wynieść ponad 5%. Prezes NBP dodał, że przy zachowaniu obecnych trendów w gospodarce, jest jeszcze miejsce na podwyżki stóp. Powtórzył także, że RPP będzie działać na podstawie napływających danych, przy uwzględnieniu stanu gospodarki, w tym sytuacji na rynku pracy. W jego ocenie gospodarka Polski działa obecnie w warunkach pełnego zatrudnienia. Jednocześnie prezes Glapiński podkreślił, że bank centralny nie broni określonego poziomu kursu walutowego, natomiast ma prawo interweniować na rynku walutowym w przypadku nagłych zmian kursu i dodał, że NBP jest zadowolony z obecnego kursu złotego. Powtórzył, że złoty w długim okresie powinien mieć tendencję do aprecjacji.

DZIŚ NA RYNKU

POL: opis dyskusji na posiedzeniu RPP

DEU: Inflacja (lis)

CZK: Inflacja (lis)

USA: Inflacja (lis), nastroje konsumenckie (gru)

W CENTRUM UWAGI

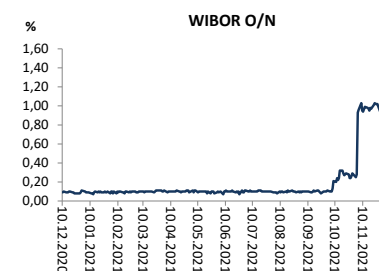
Dzisiaj będzie opublikowany opis dyskusji na posiedzeniu RPP. Publikowane są także dane o inflacji za listopad z Niemiec i Czech oraz inflacja za listopad i nastroje konsumenckie z USA za grudzień.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Inflacja (lis)	-0,2% (5,2%)	-0,2% (5,2%)	-0,2% (5,2%)
CZK	9:00	Inflacja (lis)		0,2% (6,0%)	0,3% (6,0%)
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
USA	14:30	Inflacja (lis)	0,8%		0,7% (6,8%)
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (gru)	69,0		68,0

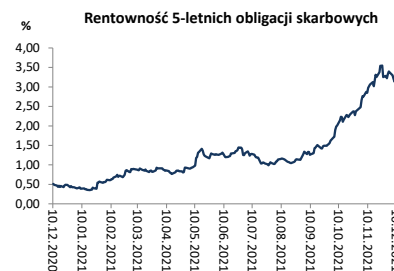
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,6000-4,6300 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,3% wobec EUR przed dzisiejszymi danymi o inflacji z USA.

Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 12-15 punktów bazowych wzdłuż całej krzywej, po tym, jak prezes NBP stwierdził, że jest jeszcze miejsce na podwyżki stóp.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od 1,00% do 1,25%. Stawki swap wzrosły o 12-15pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu był bez zmian a indeks S&P 500 stracił 0,72%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 spadł o 0,10%, indeks CAC 40 spadł o 0,40% a indeks DAX spadł o 0,22%. Indeks Nikkei spadł na zamknięciu o 1,00%. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 0,21% a indeks WIG20 zyskał 0,06%.

Kurs EUR/PLN



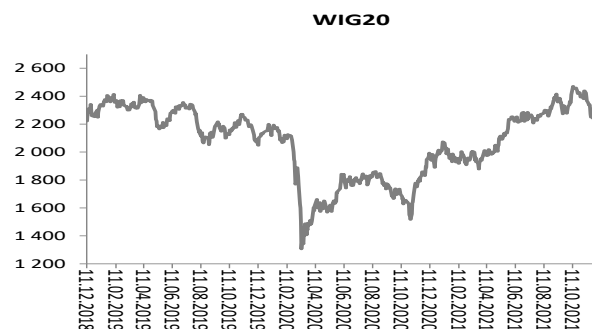
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

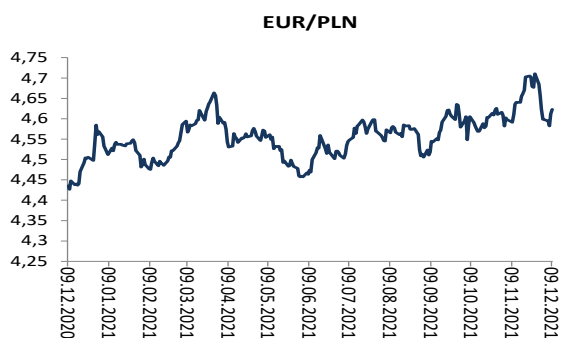
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

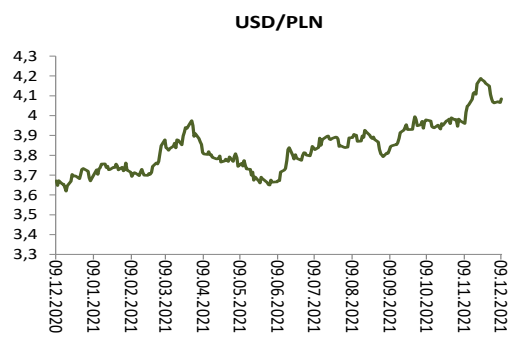
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 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