



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Gabriela Masłowska z RPP stwierdziła, że można zakładać, że kolejną decyzją RPP będzie obniżka stóp. Jej zdaniem nastąpi to na początku 2024r., chyba że inflacja silnie spadnie w 2 połowie 2023r. – w tej sytuacji obniżka stóp byłaby możliwa już pod koniec 2023r. W jej ocenie optymalnym scenariuszem dla polityki pieniężnej byłoby stopniowe obniżanie inflacji. Dodała, że spodziewa się, że gospodarka Polski będzie stopniowo wychodzić ze spowolnienia w 2023r. oraz że wróci na ścieżkę wzrostu, tak jak to nastąpiło po covid-19.

POL: Sejm przyjął ustawę budżetową na 2023r. z deficytem 68,0 mld PLN. Dochody budżetowe są zakładane w wysokości 604,7 mld PLN a wydatki 672,7 mld PLN. Deficyt sektora rządowego i samorządowego ma wynieść 4,5% a dług sektora instytucji rządowych i samorządowych jest zakładany na poziomie 53,3%. PKB. Według założeń budżetowych PKB w 2023 r. wzrośnie o 1,7%, a średnioroczna inflacja ma wynieść 9,8%. Ustawa budżetowa trafi do Senatu i powinna być uchwalona do końca stycznia 2023r.

EMU: EBC podniósł stopy procentowe o 50 pb. podnosząc stopę refinansową do 2,50% a stopę depozytową do 2,00% oraz zapowiedział zmniejszanie portfela programu skupu aktywów (APP) od marca 2023r. w tempie 15 mld EUR/mies. EBC do podniósł prognozy inflacji średniorocznej w strefie euro do 8,3% w 2022r., 6,3% w 2023r., 3,4% w 2024r. oraz 2,3% w 2025r. i zapowiedział dalsze znaczne podwyżki stóp, zależne od napływających danych.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja bazowa (lis)

DEU: PMI przemysł (gru)

EMU: PMI przemysł (gru), inflacja (lis)

USA: PMI przemysł (gru)

W CENTRUM UWAGI

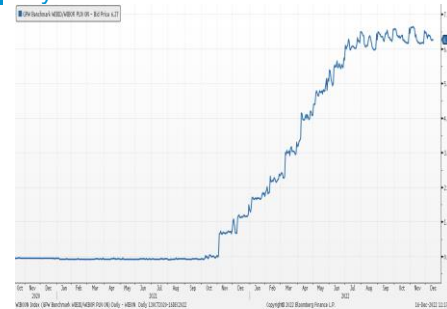
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera wstępne indeksy PMI z Europy i USA, za grudzień, inflację ze strefy euro za listopad oraz inflację bazową z Polski za listopad.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	9:30	PMI przemysł (gru)		47,4	46,3
EMU	10:00	PMI przemysł (gru)		47,8	47,1
EMU	11:00	Inflacja (lis)		-0,1% (10,0%)	-0,1% (10,0%)
POL	14:00	Inflacja bazowa (lis)	0,6% (11,2%)		0,6% (11,3%)
USA	15:45	PMI przemysł (gru)			47,8

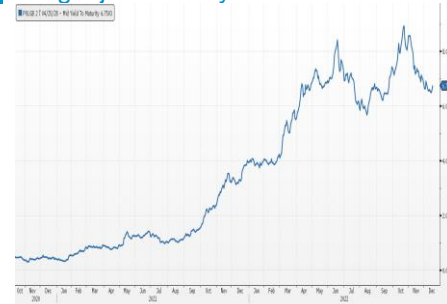
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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 słabszy o 0,2% wobec USD, był słabszy o 0,2% wobec EUR oraz był słabszy o 0,1% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się aż o 1,5% wobec GBP, po tym jak GBP osłabił się po komentarzu Banku Anglii po podwyższeniu stóp o 50 pb, że inflacja w UK osiągnęła już szczyt.

EUR początkowo gwałtownie umocniło się o 1,0% wobec USD w po tym jak EBC podniósł stopy procentowe o 50 pkt. baz. ale kurs EUR/USD szybko wrócił do poziomu z wczorajszego fixingu,

Obligacje i bony skarbowe

Rentowności polskich obligacji skarbowych wzrosły o 9 pb w sektorze 2-letni i zwiększyły się o 15 pkt. baz. w sektorach 5-letni i 10-letni. Na dzisiejszym przetargu zamiany Ministerstwo Finansów oferuje obligacje skarbowe serii OK1025, WZ1127, PS0728, WZ0533 i DS1033.

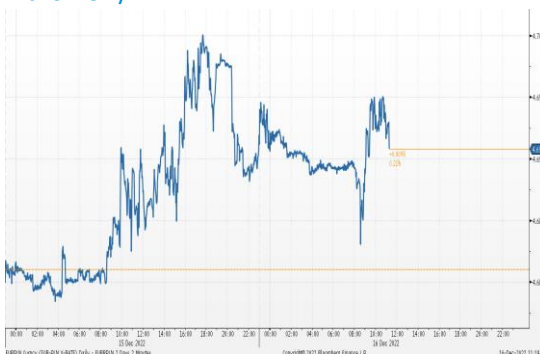
Stopy procentowe

Dziś stawki swap wzrosły o 11 pb. w sektorze 2-letni i wzrosły o 16 pb. w sektorach 5-letni i 10-letni.

Rynki akcji

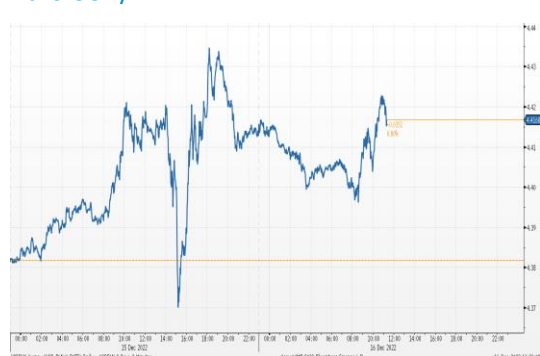
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 2,25% a indeks S&P 500 stracił 2,49%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,43%, indeks CAC 40 spadł o 0,84%, indeks DAX spadł o 0,68%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 1,87% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 1,03% a indeks WIG20 stracił 1,08%. Wypzedaż na rynkach akcji pogłębia się po tym jak Fed i EBC zapowiedziały, że będą podnosić stopy, aż inflacja powróci do celów inflacyjnych w średnim terminie.

Kurs EUR/PLN



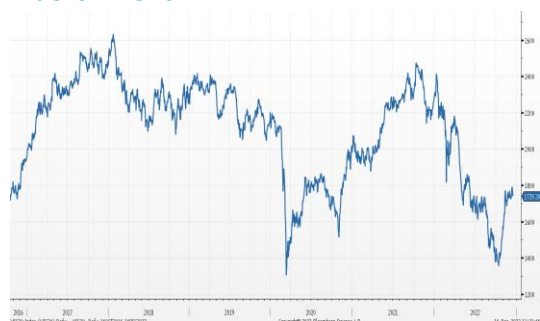
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

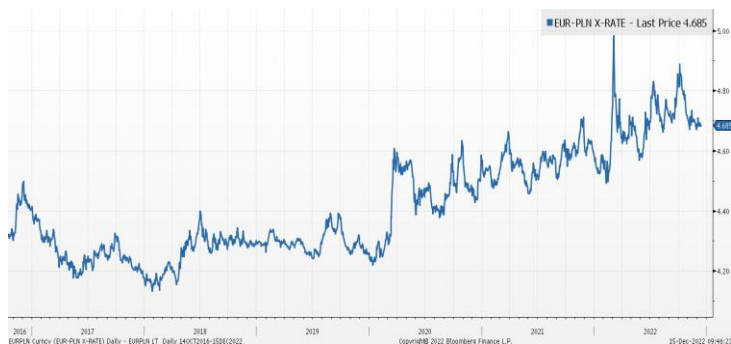
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

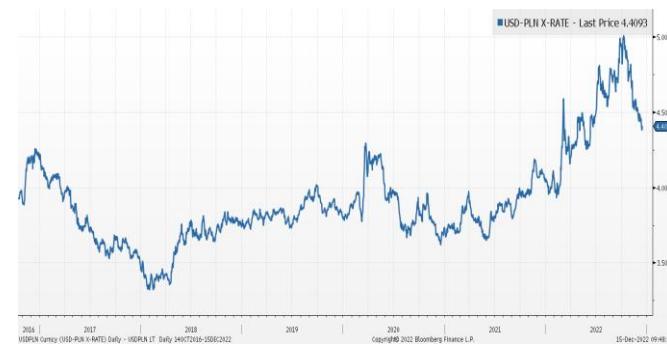
Średnioterminowe trendy walutowe:

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