



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dr. hab. Ireneusz Dąbrowski z RPP stwierdził, że NBP może rozważyć podniesienie stóp procentowych lub nawet rozpocząć sprzedaż na rynku posiadanego portfela obligacji kowidowych, jeśli rząd nie przedłuży zerowego VAT na żywność po marcu br. oraz jeśli uwolni ceny energii po czerwcu br. Oznaczałoby to, że bank centralny rozważyłby dwie opcje: ilościowe zaostrzenie polityki pieniężnej lub podwyżki stóp procentowych. Sprzedaż obligacji przez NBP na rynku zwiększyłoby podaż i zwiększyłoby koszty finansowania potrzeb pożyczkowych przez Ministerstwo Finansów (podobny, ale łagodniejszy dla budżetu Państwa skutek miałyby podwyżka stóp).

POL: Ludwik Kotecki z RPP stwierdził, że pomysł ilościowego zacieśniania polityki pieniężnej, jest kompletnie niezrozumiały w świetle jednocyfrowej i spadającej inflacji i dodał, że NBP powinien trzymać obligacje do zapadalności. W jego opinii rząd powinien wygaszać tarcze antyinflacyjne, bo spadek inflacji i prognozy NBP na to pozwalają.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja bazowa (gru)

DEU: Inflacja (gru)

W CENTRUM UWAGI

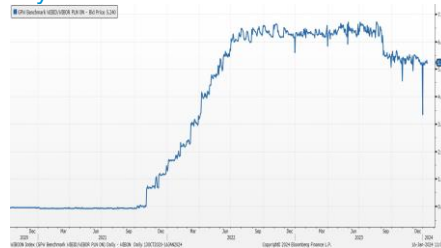
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera inflację bazową za grudzień z Polski, inflację konsumenta za grudzień oraz indeks oczekiwań ZEW za styczeń z Niemiec oraz indeks Empire Manufacturing za styczeń z USA

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Inflacja (gru)		0,1% (3,7%)	0,1% (3,7%)
DEU	11:00	ZEW (sty)		15,2	11,7
POL	14:00	Inflacja bazowa (gru)	(7,0%)		0,3% (6,9%)
USA	14:30	Empire Manufacturing (sty)			-5,0

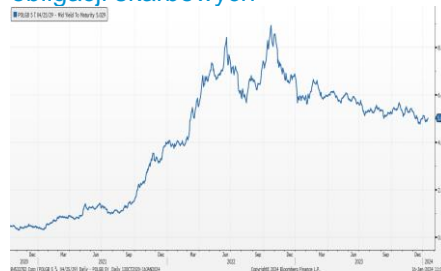
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,9% wobec USD i był słabszy o 0,4% wobec EUR. Kurs złotego był słabszy o 0,2% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był słabszy o 0,3% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabiał się z powodu umocnienia USD oraz na fali spekulacji, że pomiędzy NBP a rządem może wystąpić konflikt skutkujący prowadzeniem nieskoordynowanej polityki pieniężnej i fiskalnej.

Dzisiaj rano USD umocnił się o 0,5% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD umacniał się z powodu spadku oczekiwań co do skali obniżek stóp w USA w najbliższych kwartałach.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 6-7 punktów bazowych wzdłuż całej krzywej z powodu obaw, że bank centralny może wprowadzić zacieśnianie ilościowe polityki pieniężnej, sprzedając obligacje ze swojego bilansu.

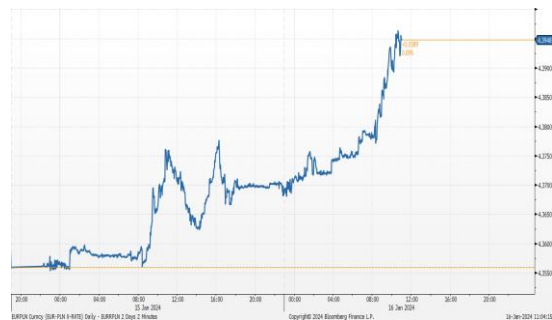
Stopy procentowe

Dzisiaj przed południem stawki swap wzrosły o 3 punkty bazowe w sektorze 2-letni, wzrosły o 8 punktów bazowych w sektorze 5-letni i wzrosły o 9 pb. w sektorze 10-letni.

Rynki akcji

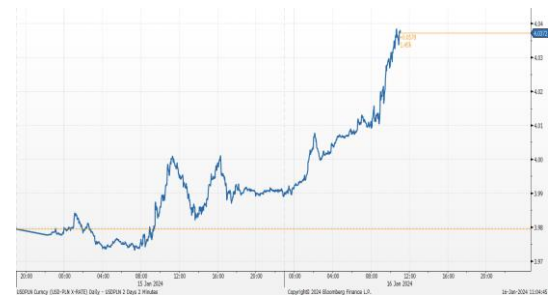
Dzisiaj przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,55%, indeks CAC 40 był o 0,51% niżej, indeks DAX spadł o 0,62%. Indeks Nikkei spadł o 0,79%. Dzisiaj przed południem indeks WIG spadł o 0,52%, a indeks WIG20 stracił 0,62%.

Kurs EUR/PLN



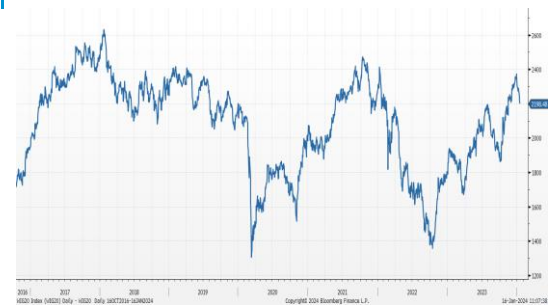
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

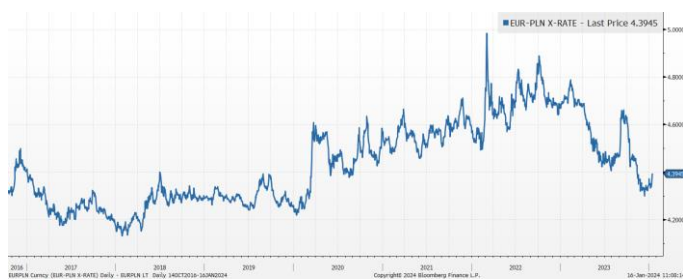
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

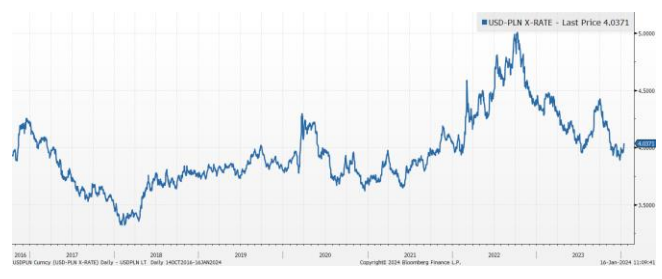
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 1.959.649.384 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