

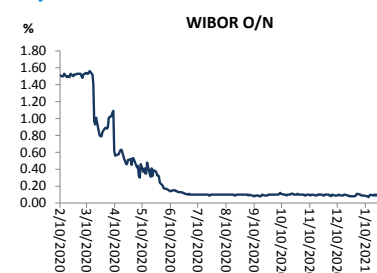


Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według szacunków Ministerstwa Finansów deficyt budżetowy w 2020 roku wyniósł ok. -85 mld PLN po deficycie w wysokości -13,2 mld PLN w okresie styczeń – listopad 2020r. Dochody budżetowe w 2020r. wyniosły 419,8 mld PLN i wzrosły o 19,3 mld PLN r/r (+4,8% r/r). W 2020r. dochody z VAT wzrosły o 3,7 mld PLN (+2% r/r), dochody z CIT wzrosły o 1,3 mld PLN (+3,4% r/r) a dochody z PIT spadły o 1,7 mld PLN w porównaniu z 2019r. Wykonanie budżetu w 2020r. było znacznie lepsze od założeń znowelizowanej ustawy budżetowej we wszystkich kategoriach dochodów podatkowych. Znaczny przyrost deficytu budżetowego w grudniu 2020r. (wzrost o 71,8 mld PLN) sugeruje, że Ministerstwo Finansów pre-finansowało część wydatków z 2021r.

Wykres 1. WIBOR O/N



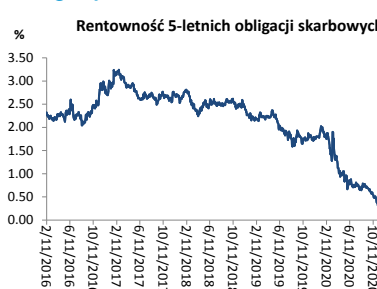
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg

DZIŚ NA RYNKU...

DEU: Inflacja (sty),

FRA: Produkcja przemysłowa (gru)

USA: Inflacja (sty)

W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera dane o inflacji za styczeń z USA i Niemiec oraz produkcję przemysłową za grudzień z Francji.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Inflacja (sty)		0,8% (1,0%)	0,8% (1,0%)
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (gru)		-0,8% (-3,0%)	0,4% (-1,7%)
USA	14:30	Inflacja (sty)	0,3% (1,5%)		0,3% (1,5%)



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,1% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,4650-4,4900 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,1% wobec EUR, osłabiając się czwarty dzień z rzędu z powodu wzrostu apetytu na ryzyko.

Obligacje i bony skarbowe

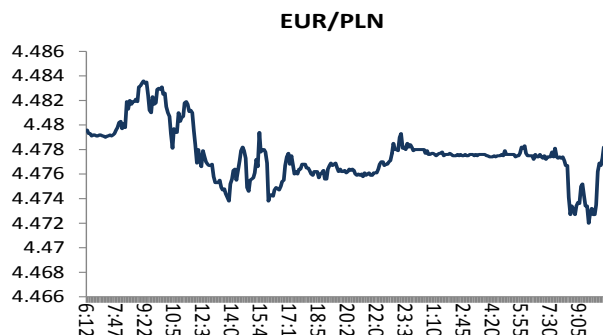
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 4 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Stopy procentowe

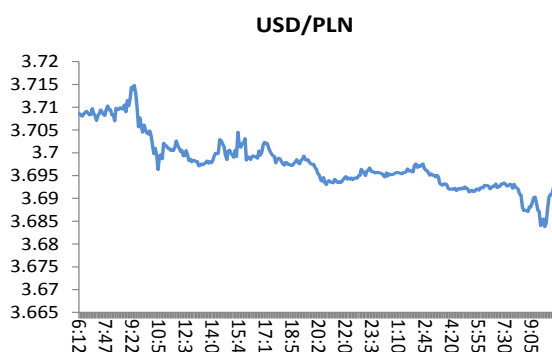
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale -0,12% - -0,08%. Stawki swap wzrosły o 2-3pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,03%, a indeks S&P 500 stracił 0,11%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,09%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,06% a indeks DAX spadł 0,10%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,19% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,18% a indeks WIG20 spadł o 0,33%.



Źródło: Bloomberg

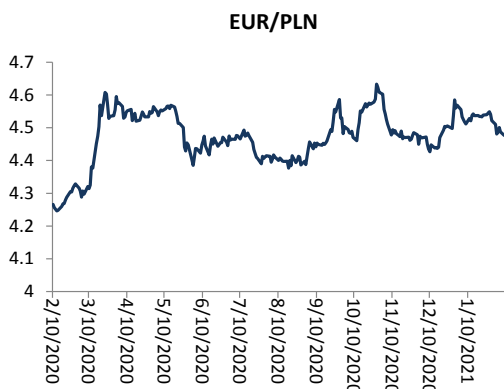


Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:





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