



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na konferencji prasowej prezes NBP zasugerował, że stopy procentowe pozostaną bez zmian do końca marca, a kolejne decyzje RPP będą zależeć od napływających danych. Prezes NBP stwierdził, że inflacja będzie szybko spadać w I kw. br. i z dużym prawdopodobieństwem znajdzie się w przedziale inflacyjnym już w I kw. br. Szybki spadek inflacji w jego ocenie będzie wynikać z utrzymania zerowej stawki VAT na podstawową żywność (do końca marca br.) oraz z zamrożenia cen gazu, energii elektrycznej i ciepła sieciowego (do końca czerwca br.). W ocenie NBP ceny energii będą stopniowo odmrażane w drugiej połowie 2024r. a VAT na żywność będzie również stopniowo przywracany, co będzie oznaczało dodatkowy impuls inflacyjny wynikający ze zmian cen regulowanych. W ocenie NBP spowoduje to ponowny wzrost inflacji w drugiej połowie 2024r. i wtedy inflacja roczna prawdopodobnie powróci do poziomu 6-8%. Prezes NBP spodziewa się, inflacja w sposób trwały wróci do celu inflacyjnego w 2025r. Prezes Glapiński stwierdził, że obecny kurs złotego jest korzystny i pomaga zmniejszyć inflację. Prezes NBP spodziewa się, że napływ środków z UE oraz duże potrzeby pożyczkowe Polski, które będą finansowane w dużym stopniu na rynkach zagranicznych będą działać w kierunku stabilizacji złotego na silnym poziomie. Prezes Glapiński dodał, że obecnie RPP będzie skupiać uwagę na inflacji bazowej, która lepiej niż inflacja konsumenta pokazuje średnioterminowe trendy cenowe.

DZIŚ NA RYNKU

CZK: Inflacja (gru)

HUN: NBP publikuje opis dyskusji na posiedzeniu RPP

USA: Inflacja (gru), liczba nowych bezrobotnych

W CENTRUM UWAGI

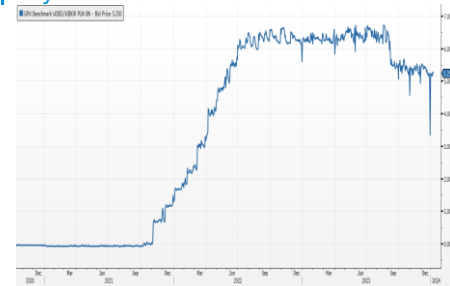
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera inflację za grudzień oraz liczbę nowych bezrobotnych z USA. NBP publikuje opis dyskusji na posiedzeniu RPP.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Inflacja (gru)		-0,4% (6,9%)	0,0% (7,3%)
POL	14:00	NBP publikuje opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
USA	14:30	Inflacja (gru)	0,3%		0,2% (3,2%)
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych			210 tys.

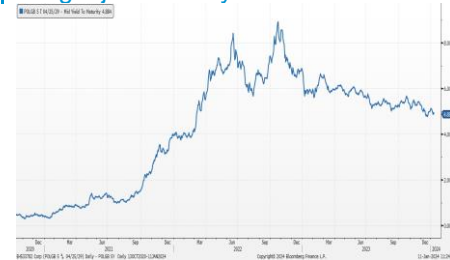
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był bez zmian wobec USD, był słabszy o 0,2% wobec EUR oraz był bez zmian wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był słabszy wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dzisiaj rano EUR było silniejsze o 0,2% wobec USD, w porównaniu do wczorajszego fixingu, po tym, jak Izabela Schnabel z EBC stwierdziła, że jest za wcześnie aby dyskutować nad obniżkami stóp procentowych.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3 pb. w sektorze 2-lata i obniżyła się o 4 i 7 pb. odpowiednio w sektorze 5-lat i w sektorze 10-lat.

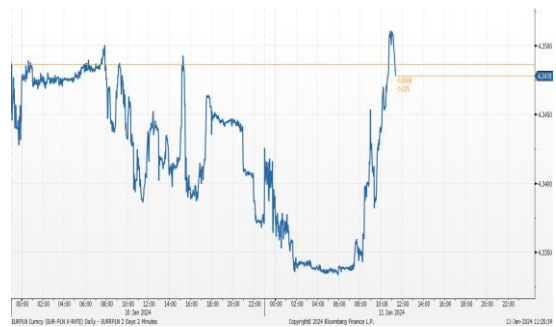
Stopy procentowe

Dzisiaj przed południem stawki swap spadły o 4 punkty bazowe w sektorze 5-lat i spadły o 9 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

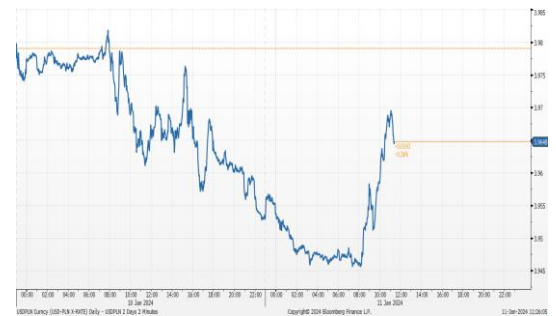
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,45% a indeks S&P 500 zyskał 0,57%. Dzisiaj przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,04%, indeks CAC 40 był 0,10% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,17%. Indeks Nikkei wzrósł o 1,77%. Dzisiaj przed południem indeks WIG spadł o 0,68%, a indeks WIG20 spadł o 0,55%.

Kurs EUR/PLN



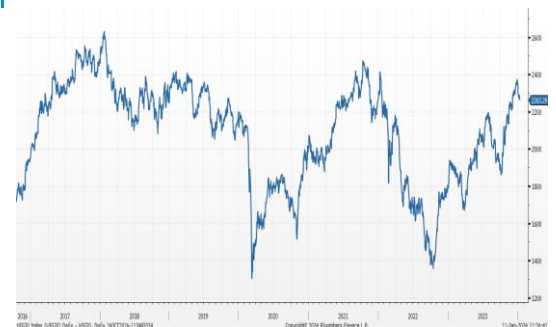
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

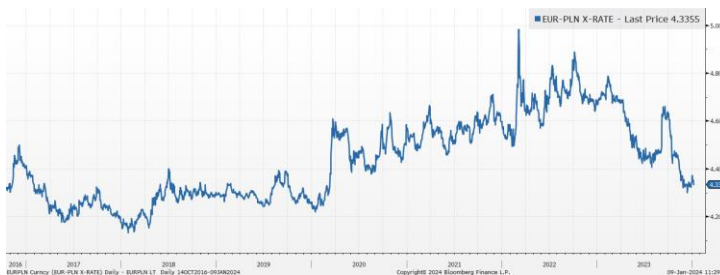
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

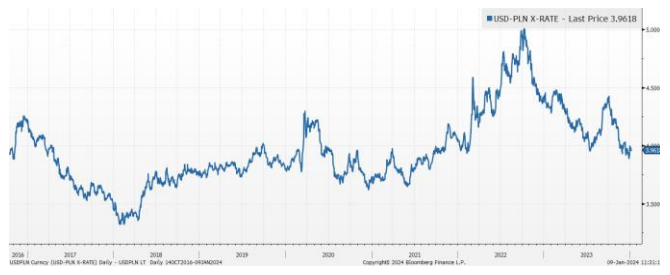
Średnioterminowe trendy walutowe:

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