



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Prezes NBP Adam Glapiński poinformował, że NBP zwiększy udział zielonych obligacji w rezerwach walutowych. Prezes NBP poinformował, że obecnie wartość zielonych obligacji (Green bonds) i obligacji zrównoważonego rozwoju (ESG bonds) w portfelu NBP wynosi niemal 600 mln EUR, czyli 0,5% wartości rezerw walutowych.

POL: W listopadzie deficyt obrotów bieżących wyniósł -1112 mln EUR a deficyt handlowy wyniósł -632 mln EUR. W listopadzie eksport wzrósł o 14,2% r/r do 26,9 mld EUR a import zwiększył się o 29,0% r/r do 27,5 mld EUR. W listopadzie saldo usług wyniosło 1,7 mld EUR, saldo dochodów pierwotnych -2,1 mld EUR a saldo dochodów wtórnych -309 mln EUR.

POL: W grudniu inflacja wyniosła 0,9% m/m oraz 8,6% r/r, i była zgodna z wcześniejszym szacunkiem GUS. Największy wpływ na wzrost cen konsumenta w grudniu miała żywność (wzrost cen o 8,6% r/r, dodał 0,57 pkt. proc. do inflacji miesięcznej), użytkowanie mieszkania i nośniki energii (wzrost cen o 11,2% r/r, dodał 0,13 pkt. proc. do inflacji miesięcznej) oraz wzrost cen transportu (22,7% r/r, dodał 0,09 pkt. proc. do inflacji miesięcznej). Ceny rekreacji i kultury wzrosły o 6,2% r/r i dodały 0,05 pkt. proc. do inflacji miesięcznej a ceny w restauracjach i hotelach zwiększyły się o 8,4% r/r i dodały 0,04 pkt. proc. do inflacji miesięcznej. W 2021r. średnioroczna inflacja wyniosła 5,1%. W grudniu nadal wzrost cen towarów (1,0% m/m) był wyższy niż wzrost cen usług (0,7% m/m), a inflacja jest generowana przez kategorie dóbr i usług, na które popyt jest nieelastyczny (żywność, mieszkanie, transport). W kategorii usługi największe wzrosty cen wystąpiły w sektorach najsilniej dotkniętych ograniczeniami związanymi z Covid-19 (hotele i restauracje oraz rekreacja i kultura).

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (gru)

HUN: Inflacja (gru)

USA: Sprzedaż detaliczna (gru), produkcja przemysłowa (gru), nastroje konsumenckie wg Uniw. Michigan (sty)

### W CENTRUM UWAGI

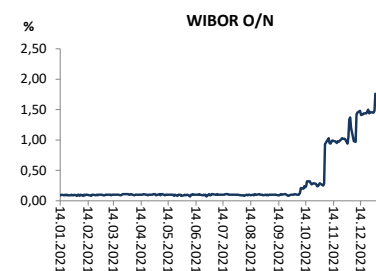
Dzisiaj publikowana jest inflacja z Polski i Węgier za grudzień oraz sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa za grudzień i nastroje konsumenckie za styczeń z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	9:00	Inflacja (gru)		0,3% (7,4%)	0,1% (7,2%)
POL	10:00	Inflacja (gru)	0,9% (8,6%)	0,9% (8,6%)	0,9% (8,6%)
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (gru)	0,6%		-0,1%
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (gru)	0,3%		0,2%
USA	16:00	Zaufanie konsumentów (cze)	72,1		70,2

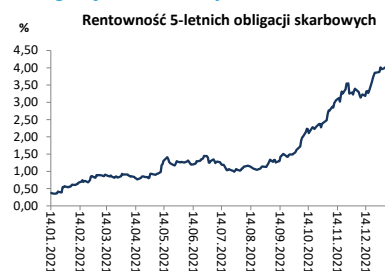
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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

Dziś rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5250-4,5500 PLN za EUR.

USD był praktycznie bez zmian wobec EUR po tym jak ceny producenta z USA okazały się niższe od oczekiwań, ale kolejni członkowie Fed sygnalizowali możliwość podniesienia stóp przez Fed w marcu br.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych zwiększyła się o 5 punktów bazowych w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od 1,00% do 1,30%. Stawki swap wzrosły o 3-4 pkt. bazowe wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

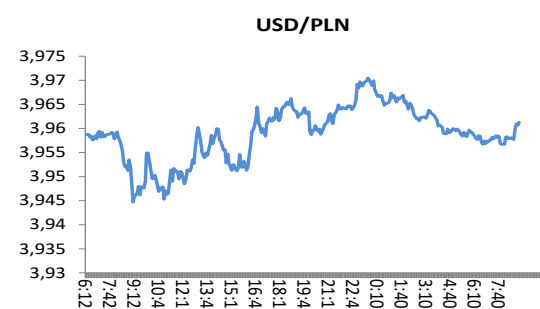
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,49% a indeks S&P 500 stracił 1,42%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,11%, indeks CAC 40 spadł o 0,72% a indeks DAX spadł o 0,60%. Indeks Nikkei spadł na zamknięciu o 1,28%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,53% a indeks WIG20 stracił 0,49%. Rynki akcji są pod negatywnym wpływem oczekiwań, że Fed może rozpocząć cykl podwyżek stóp w marcu br.

## Kurs EUR/PLN



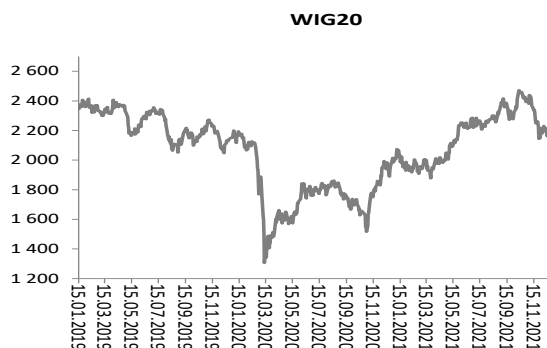
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

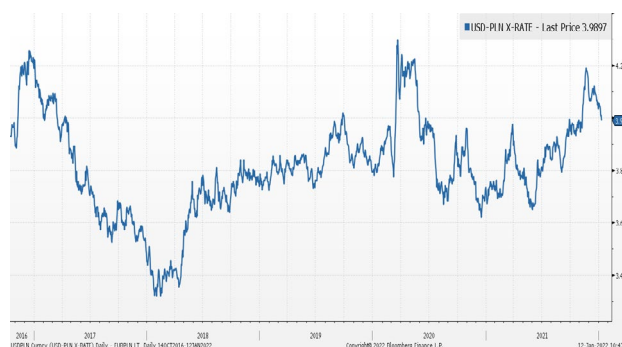
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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