



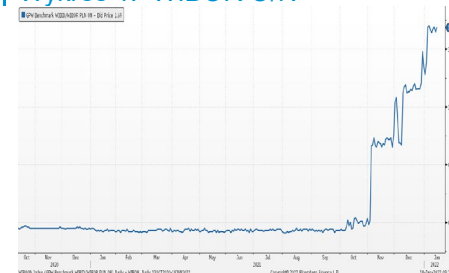
## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W grudniu inflacja bazowa (z wyłączeniem cen żywności i energii) wyniosła 0,4% m/m i 5,3% r/r po 4,7% r/r w listopadzie. Wzrost inflacji bazowej pokazuje wpływ wysokich cen paliw i energii na pozostałe towary i usługi. Ze względu na fakt, że inflacja dotyka przede wszystkim artykułów pierwszej potrzeby, gospodarstwa domowe nie mogą jej akomodować zmieniając strukturę konsumpcji. Z tego też względu, w inflacji bazowej nie widać oznak inflacji, wynikającej ze wzrostu popytu.

POL: W ujęciu celnym w okresie styczeń-listopad 2021 r. eksport wzrósł o 18,9% r/r do 260,9 mld EUR a import zwiększył się o 24,2% r/r do 259,9 mld EUR, co oznacza nadwyżkę handlową w wysokości 1,0 mld EUR. W okresie styczeń-listopad 2021r. głównymi partnerami Polski w eksporcie były Niemcy (28,7% eksportu ogółem), Czechy (5,9%) oraz Francja (5,7%) a w imporcie Niemcy (20,9% importu ogółem), Chiny (14,7%) i Rosja (5,8%).

Wykres 1. WIBOR O/N



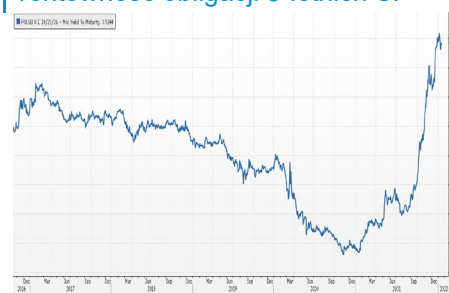
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

### DZIŚ NA RYNKU

DEU: Indeks oczekiwań ZEW (sty)

### W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera indeks oczekiwań ZEW za styczeń z Niemiec

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	11:00	ZEW (oczekiwania, sty)		51,7	32,0



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,4% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5150-4,5450 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,3% wobec EUR po tym, jak rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA wzrosła do ponad 1,8%.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych zwiększyła się o 4-5 punktów bazowych w sektorach 5-let i 10-lat.

## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od 1,00% do 1,30%. Stawki swap wzrosły o 4-5 pkt. bazowych wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,56% a indeks S&P 500 zyskał 0,08%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,91%, indeks CAC 40 spadł o 1,27% a indeks DAX spadł o 1,35%. Indeks Nikkei spadł na zamknięciu o 0,27%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,81% a indeks WIG20 stracił 0,90%. Spadki indeksów giełdowych nastąpiły po wzroście rentowności amerykańskich obligacji skarbowych.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

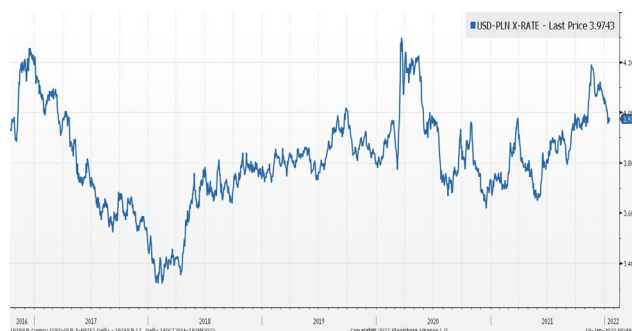
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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