



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W styczniu br. sprzedaż detaliczna w cenach stałych spadła o 22,8% m/m i wzrosła o 10,6% r/r, a w cenach bieżących wzrosła o 20,0% r/r, zgodnie z oczekiwaniami rynku. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła najsilniej w dziale tekstylia i obuwiu (wzrost o 97,7% r/r) oraz pozostałe (wzrost o 24,4% r/r), co wynikało z bardzo silnego wzrostu sprzedaży przez Internet (o 35,7% r/r), której udział w sprzedaży detalicznej ogółem w styczniu wyniósł 11,1%. Sprzedaż była silna w działach farmaceutyki i kosmetyki (wzrost o 19,2% r/r) oraz prasa, książki i sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach (wzrost o 17,5% r/r). Spadek sprzedaży detalicznej w cenach stałych wystąpił w dziale samochody i części (-13,5% r/r), paliwa (-1,5% r/r) oraz meble, RTV i AGD (spadek o 0,4% r/r).

POL: Produkcja budowlano-montażowa w styczniu wzrosła o 20,8% r/r, znacznie silniej od oczekiwań. Silny wzrost produkcji budowlano-montażowej w styczniu wynikał ze wzrostu o 39,0% r/r w dziale budowa budynków w połączeniu z dobrą dynamiką robót budowlanych specjalistycznych (wzrost o 14,7% r/r).

### DZIŚ NA RYNKU

DEU: IFO (lut)

POL: Podaż pieniądza (lut)

HUN: Decyzja NBH

USA: Zaufanie konsumentów (lut), PMI przemysł (lut)

### W CENTRUM UWAGI

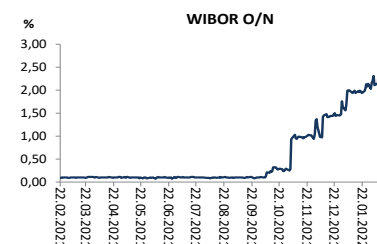
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera indeks IFO z Niemiec za luty, podaż pieniądza M3 z Polski za styczeń, decyzję NBH (spodziewamy się podwyżki stóp o 50 pkt. bazowych) oraz zaufanie konsumentów z USA i PMI w przemyśle za luty.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	10:00	IFO (lut)		98,9	96,5
HUN	14:00	Decyzja NBH	3,40%		3,40%
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 (sty)	-0,6% (8,4%)		-0,4% (8,4%)
USA	15:45	PMI przemysł (lut)			56,0
USA	16:00	Zaufanie konsumentów (lut)	112,0		110,0

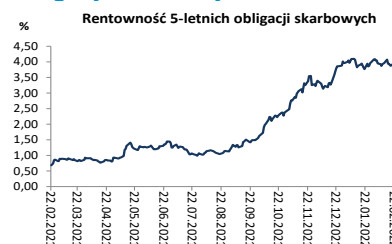
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



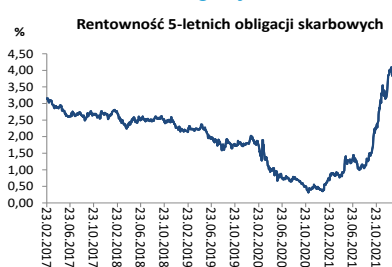
Źródło: Bloomberg

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 0,5% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabiał się z powodu wzrostu ryzyka geopolitycznego związanego ze wzrostem napięcia pomiędzy Rosją a Ukrainą. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,5250-4,5650 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,3% wobec EUR . z powodu wzrostu ryzyka geopolitycznego.

## Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 5-6 punktów bazowych wzdłuż całej krzywej w związku z osłabieniem złotego.

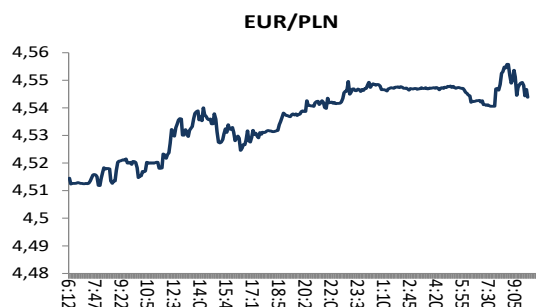
## Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od 1,80% do 1,95%. Stawki swap wzrosły o 3-4 pkt. bazowe we wszystkich sektorach podążając za wzrostem rentowności obligacji skarbowych.

## Rynki akcji

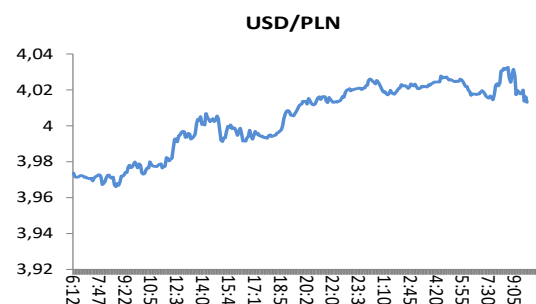
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,68% a indeks S&P 500 stracił 0,72%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 spadł o 0,38%, indeks CAC 40 spadł o 0,76% a indeks DAX spadł o 0,90%. Indeks Nikkei spadł na zamknięciu o 1,71%. Rynki akcji były pod negatywnym wpływem wzrostu napięcia pomiędzy Rosją a Ukrainą. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,05% a indeks WIG20 zyskał 0,12%.

## Kurs EUR/PLN



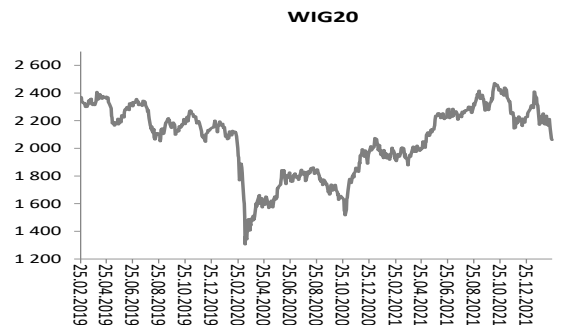
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

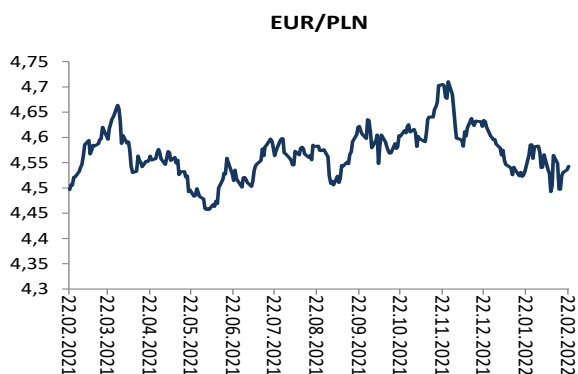
## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

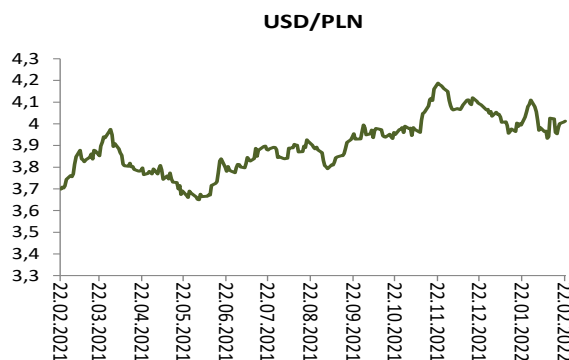
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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