



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Realny wzrost PKB w 4 kw. 2022r. został potwierdzony w wysokości -2,4% kw/kw oraz 2,0% r/r. W 4 kw. spożycie w sektorze gospodarstw domowych spadło o 1,5% r/r a spożycie w sektorze publicznym spadło o 1,6% r/r. Akumulacja brutto wzrosła o 8,0% r/r z powodu silnego wzrostu stanu zapasów a inwestycje w środki trwale wzrosły o 4,9% r/r. W 4 kw. eksport wzrósł o 2,0% r/r a import zwiększył się zaledwie o 0,2% r/r, a eksport netto generował 0,9 pkt. proc. wzrostu PKB. W 4 kw. nastąpiło silne słumienie popytu w sektorze gospodarstw domowych oraz silne ograniczenie popytu publicznego, co wynikało w sektorze prywatnym z erozji siły nabywczej gospodarstw domowych z powodu wysokiej inflacji cen dóbr koniecznych (energia, mieszkanie, żywność) a w sektorze publicznym ze spadku dochodów podatkowych i wzrostu kosztów energii.

POL: Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec grudnia 2022 r. wyniosło 1238,5 mld PLN (40,4% PKB) i wzrosło o 27,6 mld PLN (+2,3% m/m) w grudniu 2022 r. oraz wzrosło o 100,4 mld PLN (+8,8% y/y) w porównaniu z końcem 2021 r. W grudniu 2022 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 23,3%, tj. nie zmienił się m/m i nie zmienił się w porównaniu z końcem 2021 r. W grudniu 2022 r. udział nierezydentów w długu Skarbu Państwa wyniósł 33,2%, co oznaczało spadek o 0,5 pkt proc. m/m i wzrost o 1,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2021 r.

### DZIŚ NA RYNKU

DEU: Inflacja (lut), PMI przemysł (lut)  
 EMU: PMI przemysł (lut)  
 POL: PMI przemysł (lut),  
 HUN: PMI przemysł (lut)  
 CZK: PMI przemysł (lut)

### W CENTRUM UWAGI

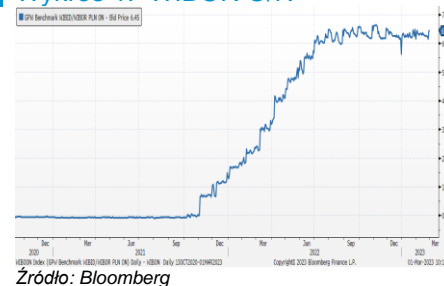
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera serię wskaźników PMI w przemyśle za luty (z Polski, Węgier, Czech, Niemiec i strefy euro) oraz inflację z Niemiec za luty.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	9:00	PMI przemysł (lut)		56,5	53,3
POL	9:00	PMI przemysł (lut)	47,3	48,5	48,0
CZK	9:30	PMI przemysł (lut)		44,3	45,0
DEU	9:55	PMI przemysł (lut)		46,3	46,5
EMU	10:00	PMI przemysł (lut)		48,5	48,5
DEU	14:00	Inflacja (lut)			0,5% (8,5%)

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. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,9% wobec USD, umocnił się o 0,5% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,9% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się o 0,9% wobec GBP. Złoty umocnił się po lepszych od oczekiwań danych PMI w przemyśle za luty.

Dziś rano USD osłabił się o 0,4% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu, osłabiając się przed wstępnymi danymi o inflacji z Niemiec.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb. w sektorze 2-lata, zwiększyła się o 6 pb w sektorze 5-lat i wzrosła o 8 pb. w sektorze 10-lat. Wczoraj na przetargu BGK sprzedał obligacje kowidowe o łącznej wartości 1,32 mld PLN. Ministerstwo Finansów poinformowało, że na koniec lutego br. sfinansowało 61% tegorocznych potrzeb pożyczkowych a bufor płynnościowy wynosi obecnie 112 mld PLN.

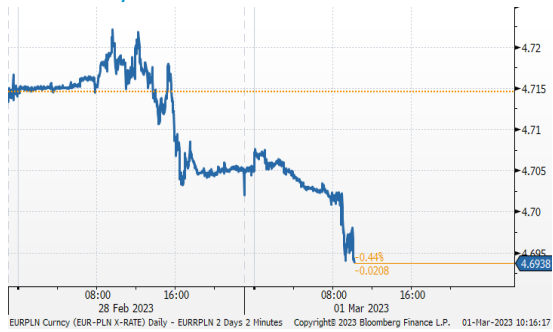
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 7 pb. w sektorze 2-lata i zwiększyły się o 10 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,71% a indeks S&P 500 stracił 0,30%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,43%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,40%, indeks DAX wzrósł o 0,41%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,26% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,66% a indeks WIG20 zyskał 0,77%.

### Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

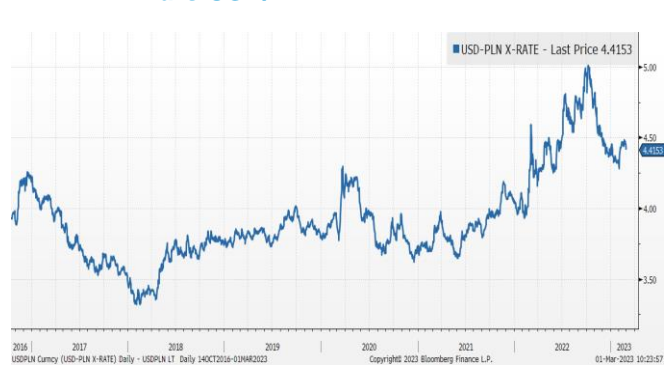
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 1.744.449.384 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