



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Według wstępnych szacunków GUS, PKB w 2020 roku zmniejszył się realnie o 2,8% po wzroście o 4,5% r/r w 2019r. W 2020r. wartość dodana brutto spadła realnie o 2,9% r/r, popyt krajowy zmniejszył się realnie o 3,7% r/r (po wzroście o 3,5% r/r w 2019r.), spożycie ogółem zmniejszyło się realnie o 1,5%, w tym w sektorze gospodarstw domowych o 3,0%. Akumulacja brutto spadła realnie o 12,2% w tym nakłady brutto na środki trwałe spadły realnie o 8,4% r/r. Relacja nakładów brutto na środki trwałe do PKB (w cenach bieżących) w 2020r. wyniosła 17,1% wobec 18,5% w 2019r. W 2020r. spożycie w sektorze gospodarstw domowych zmniejszyło dynamikę PKB o 1,7 pkt. proc, spożycie publiczne zwiększyło wzrost PKB o 0,5 pkt. proc., nakłady brutto na środki trwałe zmniejszały dynamikę PKB o 1,6 pkt. proc, zmiana stanu zapasów zmniejszyła wzrost PKB o 0,8 pkt. proc. a eksport netto zwiększył dynamikę PKB o 0,8 pkt. proc.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: PKB (2020)

DEU: PKB (4 kw. 2020)

EMU: Podaż pieniądza M3 (gru)

USA: Nastroje konsumentów wg Uniwersytetu Michigan (sty)

### W CENTRUM UWAGI

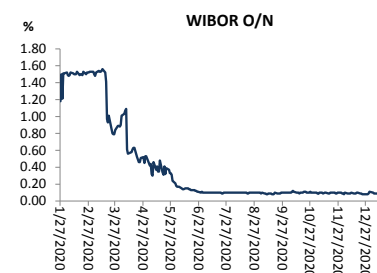
Dziś kalendarz makro zawiera PKB z Polski za 2020 rok, PKB za 4 kw. z Niemiec, podaż pieniądza za grudzień ze strefy euro oraz nastroje konsumentów z USA za styczeń.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	PKB (2020)	(-2,9%)	(-2,8%)	(-2,7%)
DEU	10:00	PKB (4 kw)		0,1% (-2,9%)	0,0% (-3,2%)
EMU	10:00	Podaż pieniądza M3 (gru)		(12,3%)	(11,0%)
USA	14:30	Nastroje kons. wg Uniw Michigan (sty)	79,2		79,3

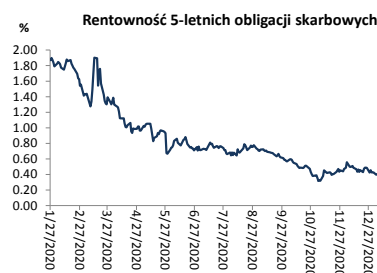
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



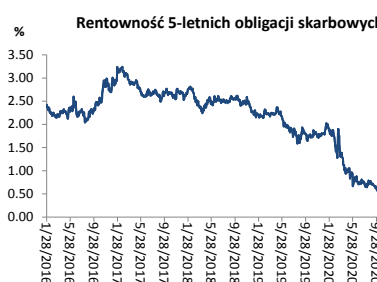
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

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

USD był bez zmian wobec EUR, bez reakcji na lepsze od oczekiwań dane o PKB z Niemiec za 4kw. 2020r.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2-4pb wzdłuż całej krzywej.

## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale -0,12% - -0,08%. Stawki swap wzrosły o 4-6pb we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

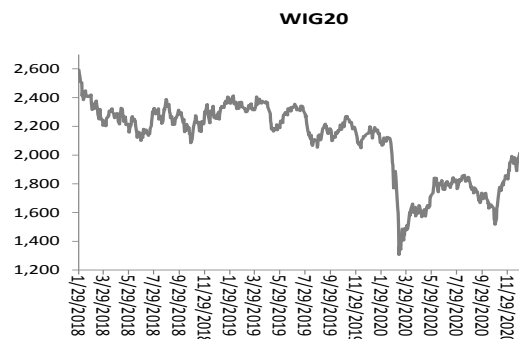
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,99%, a indeks S&P 500 zyskał 0,98%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,92%, indeks CAC 40 spadł o 1,16% a indeks DAX stracił 1,12%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,89% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 1,56% a indeks WIG20 spadł o 2,07%.



Źródło: Bloomberg

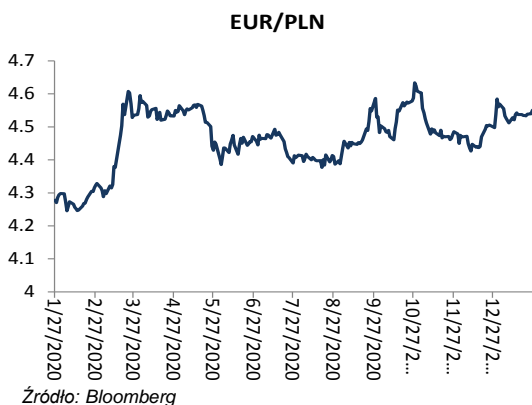


Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



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