

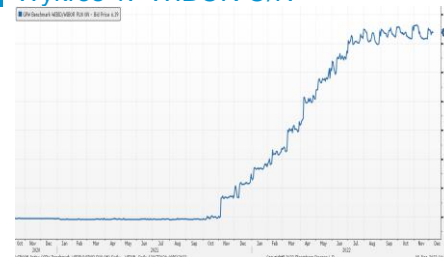


Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na konferencji prasowej prezes NBP prof. Adam Glapiński stwierdził, że RPP formalnie nie zakończyła cyklu podwyżek stóp, ale podkreślił, że obecny poziom stóp procentowych jest odpowiedni do sytuacji makroekonomicznej. W ocenie prezesa NBP inflacja obecnie osiągnęła plateau i trend wzrostowy inflacji uległ zahamowaniu. Zdaniem prezesa NBP inflacja wzrośnie w styczniu-lutym 2023r. z powodu wzrostu cen regulowanych i wycofania elementów tarczy antyinflacyjnej. Według prezesa NBP inflacja średnioroczna w 2023r. będzie nadal wysoka, w okolicach 13,1% ale spodziewany jest spadek inflacji do poziomu jednocyfrowego (6-9%) na koniec 2023r. W ocenie RPP polityka fiskalna w 2023r. będzie neutralna dla inflacji. Prezes NBP wskazał na wygaśnięcie tarczy antyinflacyjnej oraz zakończenie wakacji kredytowych jako dwa istotne czynniki zaostrzające warunki pieniężne w 2023r. Zdaniem prezesa NBP w Polsce nie będzie recesji w najbliższych kwartałach (rozumianej jako silny wzrost bezrobocia i zwiększenie upadłości firm), ale dynamika PKB spowolni w pobliże zera (do 0,7% w 2023r.). Prezes Glapiński podkreślił, że gospodarka Polski jest zrównoważona makroekonomicznie, odporna na szoki i następuje szybki wzrost produktu potencjalnego, choć w perspektywie kilku najbliższych kwartałów luka popytowa ulegnie domknięciu z powodu osłabienia popytu.

Wykres 1. WIBOR O/N



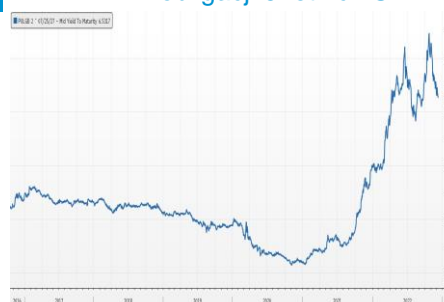
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

DZIŚ NA RYNKU

POL: opis dyskusji na posiedzeniu RPP

USA: ceny producenta (lis), nastroje konsumenckie (gru, wst.)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera opis dyskusji na posiedzeniu RPP oraz ceny producenta za listopad i nastroje konsumenckie wg Uniwersytetu Michigan za grudzień z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
USA	14:30	Ceny producenta (lis)	0,2%		0,2% (7,2%)
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (gru, wst.)	56,0		57,0



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 1,0% wobec USD, był silniejszy o 0,4% wobec EUR oraz umocnił się o 0,3% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był silniejszy o 0,4% wobec GBP. Złoty umacniał się z powodu wzrostu apetytu na ryzyko.

USD osłabił się o 0,6% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu, z powodu wzrostu indeksów akcji w Azji z łagodzeniem restrykcji anty-covidowych w Chinach oraz z powodu spadku rentowności na rynkach bazowych.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pb. w sektorze 2-lata i spadła o 7-8 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat. Premier Mateusz Morawiecki poinformował, że BGK uzyskał finansowanie w wysokości 4 mld USD od konsorcjum utworzone przez duży międzynarodowy bank. Fundusze będą przeznaczone na zakup uzbrojenia.

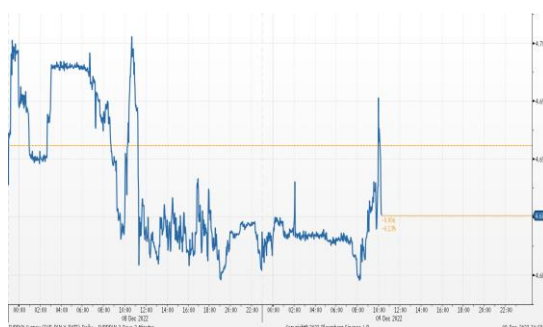
Stopy procentowe

Dziś stawki swap spadły o 7 pb. w sektorze 2-lata i spadły o 10 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

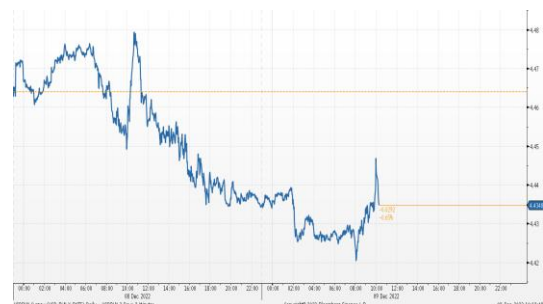
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,55% a indeks S&P 500 zyskał 0,75%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,26%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,08%, indeks DAX wzrósł o 0,26%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 1,18% wyżej a indeks Hang Seng wzrósł o 2,32%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,22% a indeks WIG20 zyskał 0,29%.

Kurs EUR/PLN



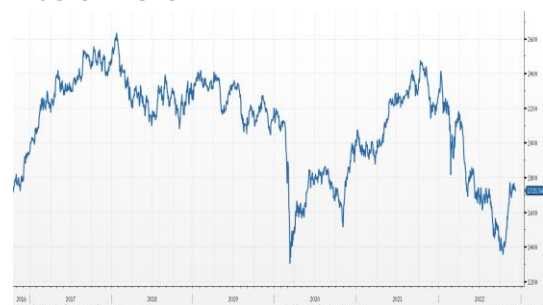
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

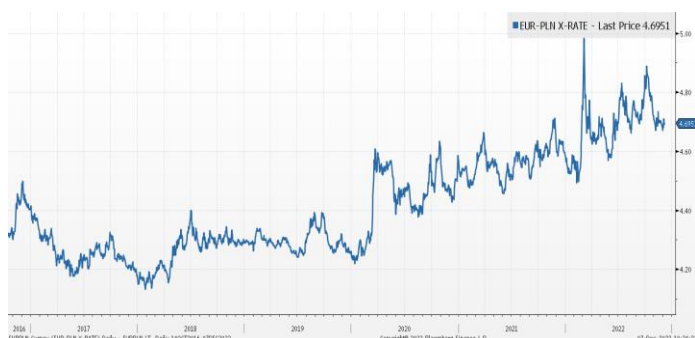
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

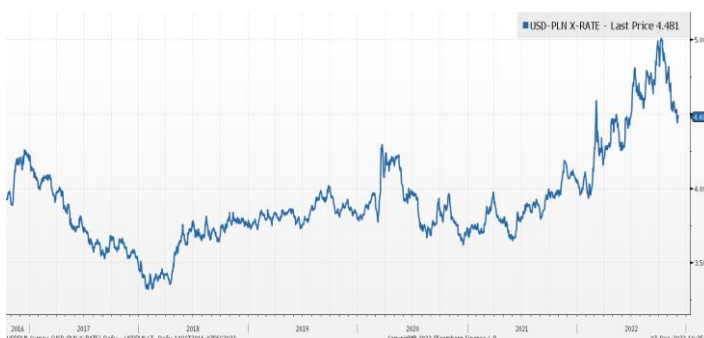
Średnioterminowe trendy walutowe:

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