



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś RPP kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Naszym zdaniem Rada Polityki Pieniężnej pozostawi stopy procentowe bez zmian w dniu dzisiejszym. Głównym argumentem za pozostawieniem stóp procentowych bez zmian będzie stabilizacja inflacji w Polsce i złagodzenie globalnej presji inflacyjnej ze strony rynku surowców energetycznych. W Polsce inflacja w grudniu i styczniu powinna być na zbliżonym poziomie, jak w listopadzie. Zmniejszenie marży przez PKN Orlen, i faktyczna stabilizacja cen detalicznych paliw, pomimo przywrócenia 23% VAT na paliwa powinna dodatkowo stabilizować inflację w kolejnych miesiącach. Złoty pozostaje relatywnie stabilny wobec EUR, co przy osłabiającym się USD powoduje, że warunki pieniężne w Polsce umiarkowanie się zacieśniają, co jest następnym argumentem za pozostawieniem stóp bez zmian. Ceny podstawowych surowców i żywności na rynkach światowych pozostają stabilne a ceny surowców energetycznych (oprócz węgla) spadają, co będzie dodatkowym argumentem dla Rady do utrzymania stóp procentowych na dotychczasowym poziomie.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Decyzja RPP

FRA: Inflacja (gru, wst.), PMI usługi (gru)

USA: ISM przemysł (gru)

W CENTRUM UWAGI

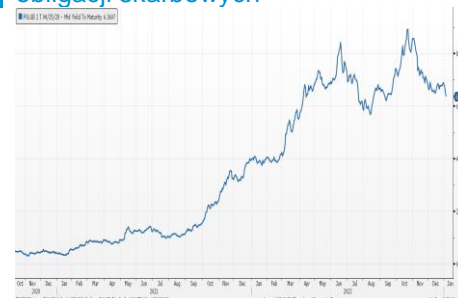
Dziś uwaga uczestników rynku będzie skupiona na decyzji RPP. Kalendarz ekonomiczny dziś zawiera inflację za grudzień i PMI w usługach za grudzień z Francji oraz indeks ISM w przemyśle za grudzień z USA

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

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	8:45	Inflacja (gru,wst.)		-0,1% (5,9%)	0,5% (6,4%)
FRA	9:50	PMI usługi (gru)		49,5	48,1
POL		Decyzja RPP	6,75%		6,75%
USA	16:00	ISM przemysł (gru)			48,5



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,9% wobec USD, był silniejszy o 0,1% wobec EUR oraz był słabszy o 0,2% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był słabszy o 0,3% wobec GBP.

EUR umocniło się o 0,8% wobec USD, na fali lepszych danych o aktywności gospodarczej i niższej inflacji z Niemiec.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 11 pb. w sektorze 2-lata i zmniejszyła się o odpowiednio o 19 i 18 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

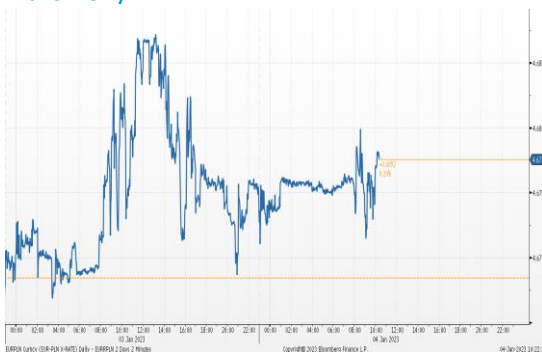
Stopy procentowe

Dziś stawki swap spadły o 10-14 pkt. bazowych wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

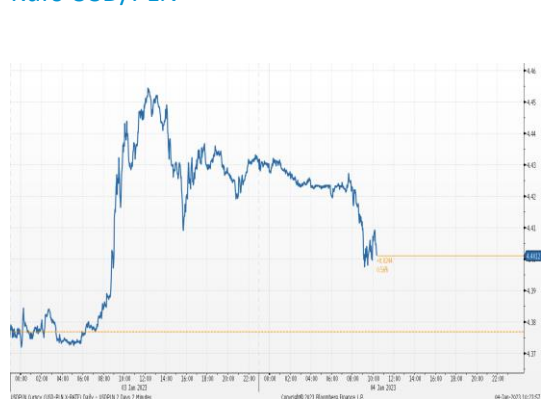
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,03% a indeks S&P 500 stracił 0,40%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,28%, indeks CAC 40 wzrósł o 1,22%, indeks DAX wzrósł o 1,11%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 1,45% niżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,77% a indeks WIG20 zyskał 0,81%. Indeksy akcji wzrastały na fali oczekiwań, że recesja w Europie będzie płytsza od dotychczasowych prognoz, oraz optymizmu co do aktywności gospodarczej w Chinach.

Kurs EUR/PLN



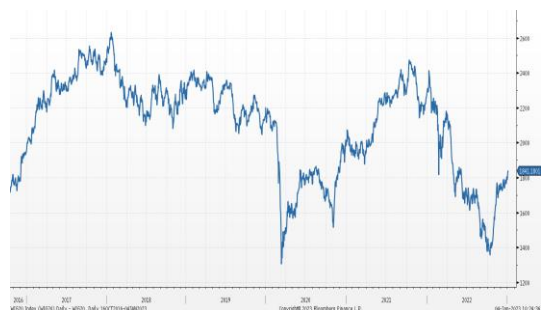
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

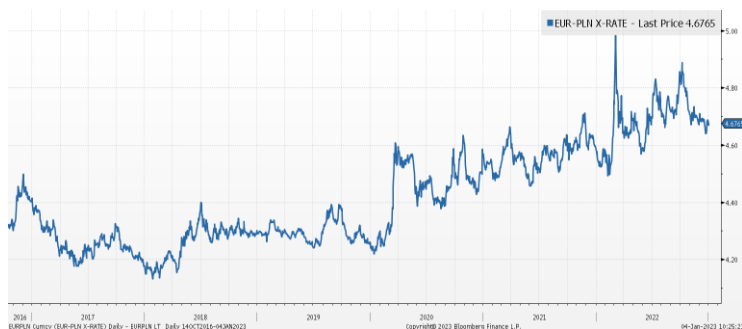
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

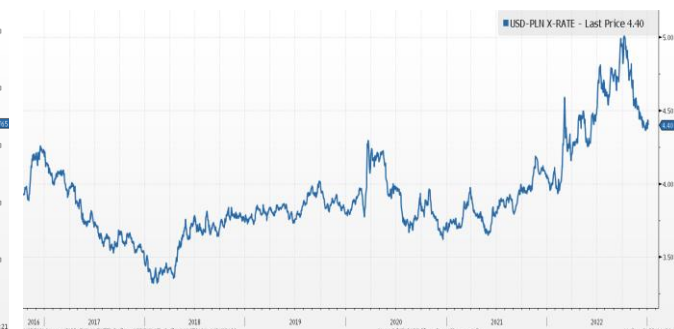
Średnioterminowe trendy walutowe:

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