



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W styczniu inflacja wyniosła 1,2% m/m oraz 2,7% r/r, wzrastając z 2,4% r/r w grudniu. W styczniu ceny żywności wzrosły o 1,6% m/m oraz 1,3% r/r, ceny mieszkania wzrosły o 2,5% m/m i zwiększyły się o 6,4% r/r a ceny transportu wzrosły o 1,3% m/m i były niższe o 3,7% r/r. Wzrost cen żywności w styczniu jest częściowo spowodowany wprowadzeniem podatku cukrowego, natomiast wzrost cen paliw wynika ze wzrostu cen ropy naftowej, ze względu na poprawiający się popyt. Wzrost inflacji w styczniu spowoduje podniesienie ścieżki inflacji w całym 2021r. – szacujemy, że w drugiej połowie roku inflacja będzie wahać się w przedziale 3,0%-3,6% r/r, a na koniec 2021r. wyniesie 3,1% r/r.

POL: W okresie styczeń-grudzień 2020r. eksport (liczony według statystyk celnych) wyniósł 237,5 mld EUR (spadek o 0,3% r/r) a import wyniósł 225,5 mld EUR (spadek o 4,8%) co oznacza nadwyżkę handlową w wysokości 12,0 mld EUR. W 2020r. nadwyżka handlowa z UE wyniosła 51,2 mld EUR a nadwyżka w handlu ze strefą euro wyniosła 34,5 mld EUR.

POL: W grudniu nadwyżka obrotów bieżących wyniosła 430 mln EUR a nadwyżka handlowa wyniosła 333 mln EUR, znacznie poniżej oczekiwań rynku.

DZIŚ NA RYNKU...

EMU: PKB (4 kw)

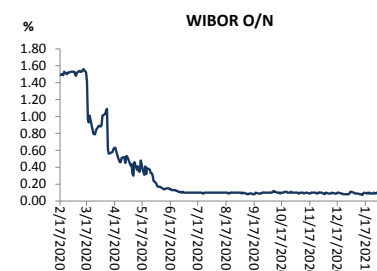
HUN: PKB (4 kw)

DEU: ZEW oczekiwania (lut)

W CENTRUM UWAGI

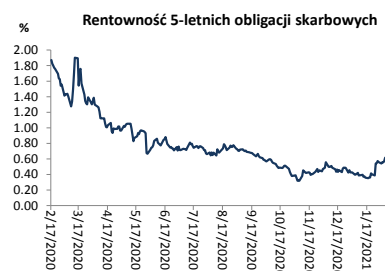
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera PKB za 4 kw. ze strefy euro oraz Węgier i indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW za luty z Niemiec.

Wykres 1. WIBOR O/N



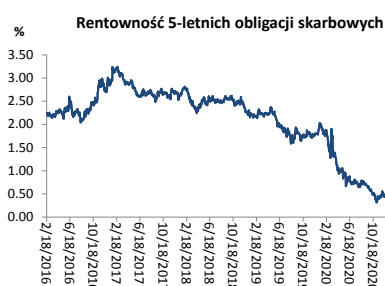
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | Godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|------|---------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| HUN | 9:00 | PKB (4 kw) | | 1,1% (-3,7%) | -0,5% (-5,6%) |
| EMU | 11:00 | PKB (4 kw) | -0,7% (-5,1%) | -0,6% (-5,0%) | -0,7% (-5,1%) |
| DEU | 11:00 | ZEW oczekiwania (lut) | | 71,2 | 59,5 |



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był bez zmian wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,4800-4,5000 PLN za EUR.

Dzisiaj rano EUR umocniło się o 0,1% wobec USD.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych ustabilizowała się po wzroście o ok. 5 pb w dniu wczorajszym, po znacznie wyższej od oczekiwań inflacji za styczeń.

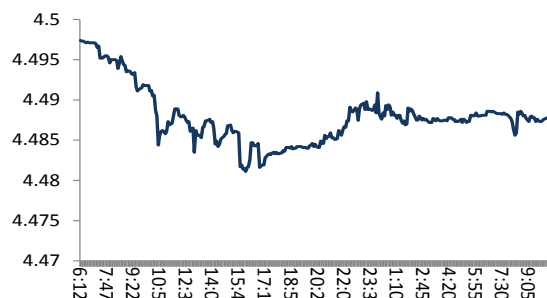
Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale -0,12% - -0,08%. Stawki swap ustabilizowały się po wzroście w dniu wczorajszym, podążając za rynkiem obligacji.

Rynki akcji

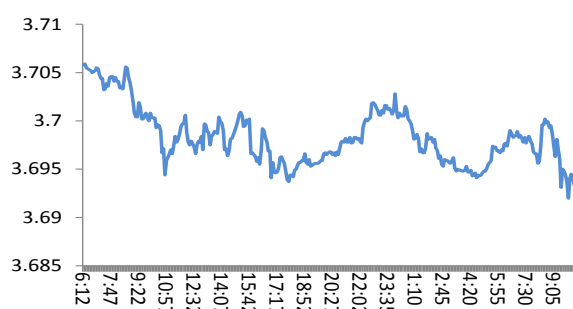
Dzisiaj rano indeks FTSE wzrósł o 0,38%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,03% a indeks DAX spadł o 0,11%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,28% wyżej. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 1,08% a indeks WIG20 zyskał 1,17%.

EUR/PLN



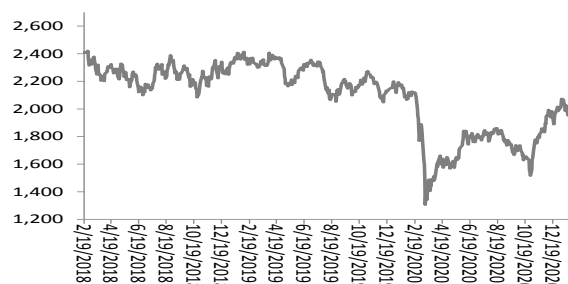
Źródło: Bloomberg

USD/PLN



Źródło: Bloomberg

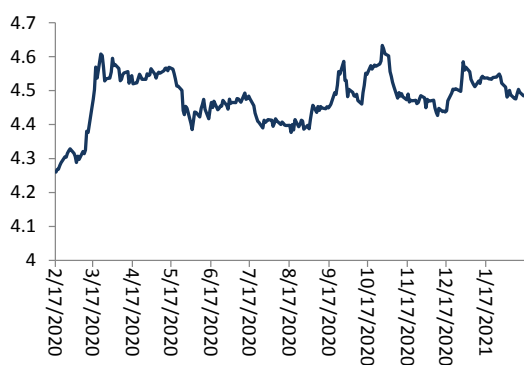
WIG20



Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:

EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

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