



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W grudniu 2018r. wskaźnik PMI w przemyśle spadł do 47,6 pkt. z 49,5 pkt. w listopadzie, sygnalizując pogłębiający się spadek koniunktury w przemyśle. W grudniu, głównymi czynnikami powodującymi spadek indeksu PMI był spadek sub-indeksu nowych zamówień oraz produkcji. Sub-indeksy zatrudnienia i zapasów pozostały na zbliżonym poziomie do listopada br. W grudniu indeks nowych zamówień spadł trzeci miesiąc z rzędu a indeks nowych zamówień eksportowych zmniejszył się piąty miesiąc z rzędu, co spowodowane było mniejszym popytem z Europy, przede wszystkim z Niemiec. W grudniu tempo wzrostu kosztów produkcji było silne, ale nieco niższe niż w listopadzie, co znalazło odbicie we wzroście cen wyrobów gotowych. Przedsiębiorstwa są nieco bardziej optymistyczne jeśli chodzi o przewidywaną wielkość produkcji w horyzoncie 12 miesięcy – wskaźnik ten wzrósł po raz pierwszy od sierpnia, ale nadal jest trzecim najniższym wynikiem od ponad pięciu i pół roku. Silny spadek indeksu PMI w grudniu oznacza, że (1) dynamika PKB w 2019r. może być niższa od prognoz, (2) głównym motorem wzrostu PKB pozostanie popyt krajowy (3) perspektywa pierwszej podwyżki stóp przesuwają się na pierwszą połowę 2020r.

DZIŚ NA RYNKU...

EMU: Podaż pieniądza M3 (lis)

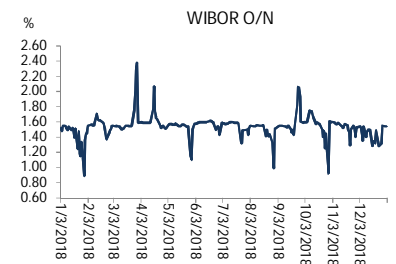
USA: Zmiana zatrudnienia ADP (gru)

USA: ISM przemysł (gru)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makro zawiera podaż pieniądza ze strefy euro za listopad oraz raport ADP o zatrudnieniu za grudzień oraz indeks ISM w przemyśle za grudzień.

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
EMU	10:00	Podaż pieniądza M3 (lis)	(3,8%)	0,3% (3,7%)	(3,8%)
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (gru)	175 tys.		180 tys.
USA	16:00	ISM przemysł (gru)	58,0		57,5



Rynek walutowy

Dziś rano złoty osłabił się o 0,5% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2850-4,3150 PLN za EUR.

USD umocnił się wczoraj po południu wobec EUR po zgodnych z oczekiwaniami danych PMI w przemyśle za grudzień.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1-2 pb wzdłuż całej krzywej po znacznie niższych od oczekiwań danych PMI w przemyśle za grudzień.

Stopy procentowe

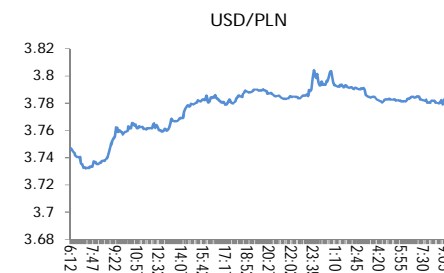
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,00%-1,30%. Stawki swap spadły o 1-2 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

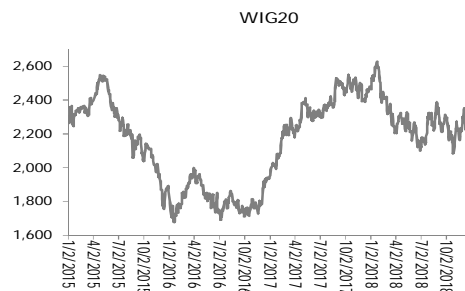
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,08%, indeks S&P 500 zyskał 0,13%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,25%, indeks CAC zmniejszył się o 0,79% a indeks DAX spadł o 0,82%. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 1,00% a indeks WIG zmniejszył się o 0,63%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 3 stycznia 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer		bid	offer	
USD/PLN	3.7795	3.7619	0.5%	SPOT	3.7788	3.7801	SPOT	4.2989	4.3001
EUR/PLN	4.2995	4.3016	0.0%	S/N	3.7787	3.7800	S/N	4.2991	4.3004
GBP/PLN	4.7493	4.7737	-0.5%	1W	3.7781	3.7795	1W	4.3006	4.3019
CHF/PLN	3.8310	3.8242	0.2%	1M	3.7757	3.7773	1M	4.3065	4.3081
SEK/PLN	0.4198	0.4210	-0.3%	2M	3.7731	3.7748	2M	4.3136	4.3154
NOK/PLN	0.4332	0.4343	-0.3%	3M	3.7699	3.7717	3M	4.3224	4.3243
DKK/PLN	0.5758	0.5762	-0.1%	6M	3.7604	3.7631	6M	4.3451	4.3483
CAD/PLN	2.7757	2.7608	0.5%	12M	3.7419	3.7460	12M	4.3917	4.3974
CZK/PLN	0.1671	0.1671	0.0%						
				WIBOR			Bony skarbowe (mid)		
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1376	1.1435	-0.5%	O/N	1.54 %	bp			
USD/JPY	107.76	108.97	-1.1%	1W	1.54 %	bp			
GBP/USD	1.2566	1.2690	-1.0%	1M	1.64 %	bp	1M		
USD/CHF	0.9866	0.9837	0.3%	3M	1.72 %	bp	3M	% bp	
EUR/JPY	122.59	124.60	-1.6%	6M	1.79 %	bp	6M	% bp	
EUR/GBP	0.9053	0.9011	0.5%	9M	1.82 %	bp	9M	bp	
USD/CAD	1.3617	1.3626	-0.1%	12M	1.87 %	bp	12M	bp	
				FRAs (mid) zamknięcie			Obligacje skarbowe (mid)		
				IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
				2L	1.79 %	bp	2L	1.37 % -1 bp	
				5L	2.03 %	bp	5L	2.18 % -2 bp	
				10L	2.38 %	bp	10L	2.74 % -2 bp	
				5L-2L	25 bp	bp			
				10L-5L	35 bp	bp			
				10L-2L	60 bp	bp			



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., ul. Lecha Kaczyńskiego 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