



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W 3 kwartale 2019r. realna dynamika PKB wyniosła 1,3% kw/kw oraz 3,9% r/r. W 3 kwartale br. spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło realnie o 3,9% r/r, spożycie publiczne zwiększyło się realnie o 4,7% r/r, realna dynamika inwestycji wyniosła 4,7% r/r a realna dynamika popytu krajowego wyniosła 3,3% r/r. W 3 kwartale br. eksport netto generował 0,8 pkt. proc. wzrostu PKB, spożycie prywatne 2,2 pkt. proc. a inwestycje 0,8 pkt. proc. wzrostu PKB. Zwraca uwagę spadek dynamiki inwestycji i wysoka kontrybucja eksportu netto do PKB w 3 kwartale.

POL: Według wstępnego szacunku GUS inflacja w listopadzie wyniosła 0,1% m/m oraz 2,6% r/r, zgodnie z oczekiwaniami rynku. W listopadzie ceny żywności wzrosły o 0,3% m/m oraz zwiększyły się o 6,5% r/r, ceny nośników energii wzrosły o 0,2% m/m oraz spadły o 1,7% r/r a ceny paliw wzrosły o 0,1% m/m i spadły o 5,5% r/r.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: PKB (3 kw), inflacja (wst., lis)

CZK: PKB (3 kw)

HUN: PKB (3 kw)

EMU: Inflacja (lis), inflacja bazowa (lis)

### W CENTRUM UWAGI

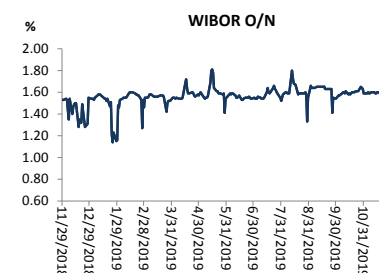
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera PKB za 3 kw. oraz wstępną inflację za listopad z Polski. Po stronie zagranicznej publikowana jest inflacja i inflacja bazowa za listopad ze strefy euro.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	PKB (3 kw)		0,4% (2,5%)	0,3% (2,5%)
HUN	9:00	PKB (3 kw)		1,1% (5,0%)	1,1% (5,0%)
POL	10:00	PKB (3 kw)	1,3% (3,9%)	1,3% (3,9%)	1,3% (3,9%)
POL	10:00	Inflacja (wst., lis)	0,1% (2,6%)	0,1% (2,6%)	0,1% (2,6%)
EMU	11:00	Inflacja (lis)	(0,9%)	-0,3% (1,0%)	-0,4% (0,9%)
EMU	11:00	Inflacja bazowa (lis)	(1,2%)	(1,3%)	(1,2%)

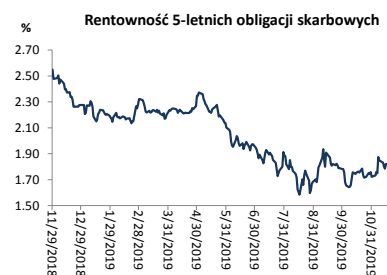
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



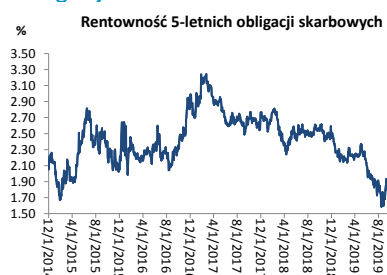
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był bez zmian wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty osłabił się w czwartek po informacji, że Sąd Najwyższy skierował do ponownego rozpatrzenia sprawę o kredyt indeksowany do CHF, z sugestią rozważenia przez sąd niższej instancji możliwości stosowania umowy po usunięciu klauzuli abuzywnej, co w praktyce oznaczałoby przewalutowanie kredytu na PLN przy oprocentowaniu opartym na LIBOR CHF. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3050-4,3300 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,1% wobec EUR na skutek oczekiwań, że ograniczone porozumienie handlowe pomiędzy USA a Chinami zostanie podpisane wkrótce.

## Obligacje i bony skarbowe

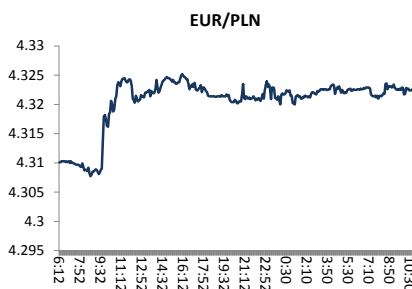
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 4 pb na długim końcu krzywej.

## Stopy procentowe

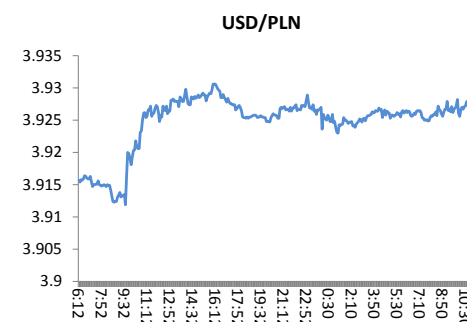
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,80%-1,10%. Stawki swap spadły o 3-4pb wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

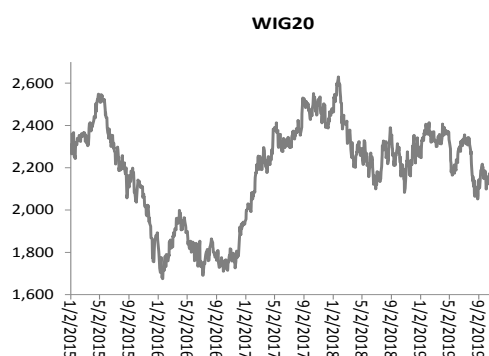
Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,01%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,10% a indeks DAX spadł o 0,11%. Indeks Nikkei spadł o 0,49%. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 0,17% a indeks WIG zmniejszył się o 0,11%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 29 listopada 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing		Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
					bid	offer	bid	offer	bid	offer
USD/PLN	3.9268	3.9252	0.0%	SPOT	3.9262	3.9273	SPOT	4.3215	4.3225	
EUR/PLN	4.3220	4.3230	0.0%	S/N	3.9262	3.9273	S/N	4.3218	4.3228	
GBP/PLN	5.0660	5.0775	-0.2%	1W	3.9262	3.9274	1W	4.3233	4.3244	
CHF/PLN	3.9284	3.9298	0.0%	1M	3.9266	3.9280	1M	4.3326	4.3340	
SEK/PLN	0.4113	0.4093	0.5%	2M	3.9266	3.9280	2M	4.3410	4.3428	
NOK/PLN	0.4278	0.4276	0.0%	3M	3.9266	3.9281	3M	4.3489	4.3505	
DKK/PLN	0.5786	0.5786	0.0%	6M	3.9265	3.9286	6M	4.3735	4.3758	
CAD/PLN	2.9551	2.9520	0.1%	12M	3.9263	3.9297	12M	4.4203	4.4251	
CZK/PLN	0.1691	0.1691	0.0%	Bony						
EUR/USD	1.1007	1.1013	-0.1%	WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
USD/JPY	109.54	109.43	0.1%	O/N	1.28 %	-32 bp	1M			
GBP/USD	1.2902	1.2936	-0.3%	1W	1.57 %	-1 bp	3M			
USD/CHF	0.9996	0.9988	0.1%	1M	1.63 %	0 bp	6M			
EUR/JPY	120.57	120.52	0.0%	3M	1.71 %	0 bp	9M			
EUR/GBP	0.8531	0.8514	0.2%	6M	1.79 %	0 bp	12M			
USD/CAD	1.3289	1.3297	-0.1%	9M	1.80 %	0 bp				
				12M	1.84 %	0 bp				
Ostatnie zamknięcie				Dzisiejsze otwarcie			Zmiana 1-dzień			
FRAs (mid)				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)			
1X2	1.63	1X7	1.79	2L	1.67 %	-3 bp	2L	1.38 %	0 bp	
2X3	1.63	3X9	1.78	5L	1.62 %	-4 bp	5L	1.74 %	-1 bp	
1X4	1.71	6X12	1.74	10L	1.66 %	-4 bp	10L	1.96 %	-4 bp	
3X6	1.69			5L-2L	-5 bp	-1 bp				
6X9	1.66			10L-5L	4 bp	0 bp				
9X12	1.63			10L-2L	-1 bp	-1 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