



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawiła stopy procentowe bez zmian. W komunikacie po posiedzeniu RPP stwierdziła, że tempo wzrostu gospodarczego na świecie, pozostaje relatywnie niskie oraz utrzymuje się niepewność dotycząca perspektyw kształtowania się globalnej koniunktury. RPP stwierdziła, że inflacja w wielu krajach pozostaje umiarkowana, a w strefie euro jest niska. RPP podkreśliła, że w Polsce koniunktura pozostaje dobra, pomimo obniżenia się tempa wzrostu gospodarczego w III kw. br. W ocenie Rady perspektywy krajowej koniunktury pozostają korzystne, a dynamika PKB – mimo oczekiwanego obniżenia – utrzyma się w najbliższych kwartałach na relatywnie wysokim poziomie. Jednocześnie utrzymuje się niepewność dotycząca skali i trwałości osłabienia koniunktury za granicą oraz jego wpływu na krajową aktywność gospodarczą. Inflacja – po przejściowym wzroście w I kw. 2020 r. – w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej będzie się kształtować w pobliżu celu inflacyjnego.

POL: Zdaniem prezesa NBP Adama Glapińskiego stopy procentowe pozostaną bez zmian do końca jego kadencji w połowie 2022r. W jego ocenie inflacja w najbliższym czasie pozostanie w celu inflacyjnym tzn. , 2,5% +/- 1%

DZIŚ NA RYNKU...

DEU: Zamówienia w przemyśle (paź)

EMU: Sprzedaż detaliczna (paź), PKB (3 kw)

USA: Bilans handlowy (paź), zamówienia w przemyśle (paź), zamówienia na dobra trwałe (paź)

W CENTRUM UWAGI

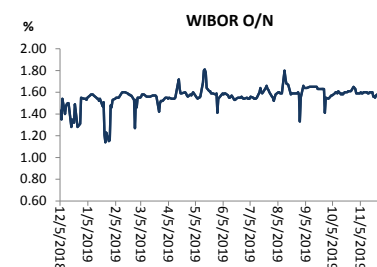
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera zamówienia w przemyśle z USA oraz Niemiec za październik, sprzedaż detaliczną za październik i PKB za 3 kw. ze strefy euro oraz bilans handlowy z USA za październik.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (paź)		-0,4% (-5,5%)	0,4% (-4,7%)
EMU	11:00	Sprzedaż detaliczna (paź)			-0,5% (2,25)
EMU	11:00	PKB (3 kw)	0,2% (1,2%)		0,2% (1,2%)
USA	14:30	Bilans handlowy (paź)	-48,4 mld USD		-48,5 mld USD
USA	14:30	Zamówienia w przemyśle (paź)	0,5%		0,3%

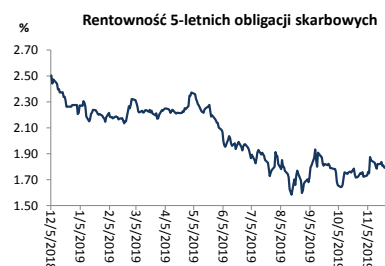
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



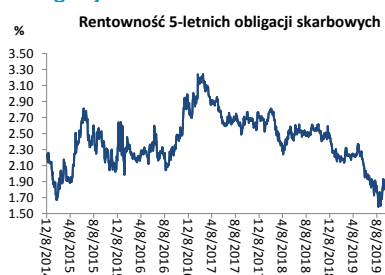
Źródło: Bloomberg

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 silniejszy o 0,1% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2700-4,2950 PLN za EUR.

EUR pozostawało stabilne wobec USD przed publikacją danych o PKB ze strefy euro za 3 kw.

Obligacje i bony skarbowe

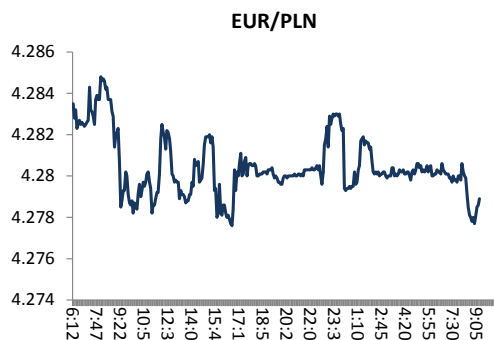
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb w środkowym i długim segmencie krzywej.

Stopy procentowe

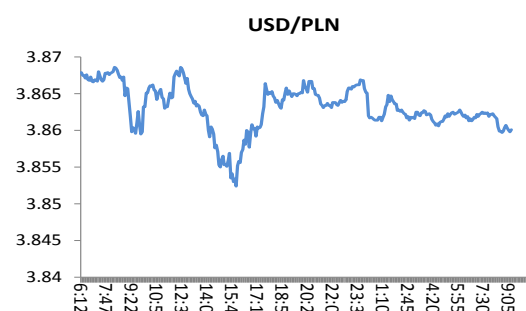
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,00%-1,30%. Stawki swap były praktycznie bez zmian we wszystkich terminach.

Rynki akcji

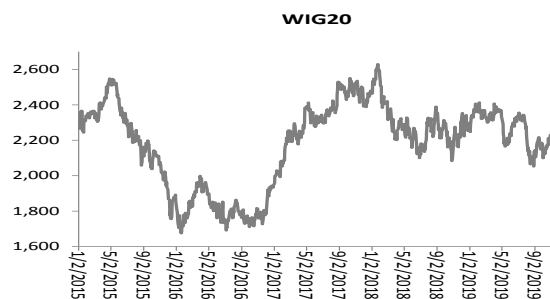
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,53% a indeks S&P 500 zyskał 0,63%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,05%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,46% a indeks DAX wzrósł o 0,10%. Indeks Nikkei wzrósł o 0,71%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,60% a indeks WIG zwiększył się o 0,46%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 5 grudnia 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN		forwardy EUR/PLN				
				bid	offer	bid	offer			
USD/PLN	3.8596	3.8647	-0.1%	SPOT	3.8590	3.8602	SPOT	4.2777	4.2789	
EUR/PLN	4.2783	4.2792	0.0%	S/N	3.8590	3.8602	S/N	4.2779	4.2792	
GBP/PLN	5.0724	5.0450	0.5%	1W	3.8589	3.8602	1W	4.2794	4.2807	
CHF/PLN	3.9028	3.9081	-0.1%	1M	3.8586	3.8601	1M	4.2874	4.2891	
SEK/PLN	0.4064	0.4047	0.4%	2M	3.8586	3.8600	2M	4.2958	4.2975	
NOK/PLN	0.4219	0.4202	0.4%	3M	3.8585	3.8600	3M	4.3032	4.3049	
DKK/PLN	0.5726	0.5727	0.0%	6M	3.8584	3.8604	6M	4.3269	4.3293	
CAD/PLN	2.9286	2.9099	0.6%	12M	3.8588	3.8620	12M	4.3728	4.3771	
CZK/PLN	0.1676	0.1677	-0.1%							
				WIBOR		Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	Bony skarbowe (mid)		
EUR/USD	1.1085	1.1073	0.1%	O/N	1.58 %			Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
USD/JPY	108.92	108.74	0.2%	1W	1.58 %					
GBP/USD	1.3143	1.3054	0.7%	1M	1.63 %					
USD/CHF	0.9890	0.9889	0.0%	3M	1.71 %					
EUR/JPY	120.73	120.41	0.3%	6M	1.79 %					
EUR/GBP	0.8434	0.8482	-0.6%	9M	1.80 %					
USD/CAD	1.3179	1.3281	-0.8%	12M	1.84 %					
								Obligacje skarbowe (mid)		
	Ostatnie FRAs (mid)	zamknięcie		IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
	1X2	1.63	1X7	1.79	2L	1.68 %		2L	1.42 %	0 bp
	2X3	1.63	3X9	1.78	5L	1.65 %		5L	1.74 %	1 bp
	1X4	1.71	6X12	1.74	10L	1.71 %		10L	2.03 %	1 bp
	3X6	1.70			5L-2L	-3 bp				
	6X9	1.66			10L-5L	5 bp				
	9X12	1.62			10L-2L	3 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