



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Wiceminister finansów Tomasz Robaczyński poinformował, że w 2019 deficyt budżetowy Polski może wynieść ok. połowy planowanego deficytu 28,5 mld PLN. W okresie styczeń-październik deficyt budżetowy wyniósł -3,2 mld PLN.

POL: W październiku br. na rachunku obrotów bieżących wystąpiła nadwyżka w wysokości 529 mln EUR oraz nadwyżka handlowa w wysokości 440 mln EUR. W październiku eksport towarów wyniósł 24,0 mld EUR i był bez zmian r/r a import towarów spadł o 3,9% r/r do 23,6 mld EUR. Eksport usług wzrósł o 5,0% r/r do 6,3 mld EUR a import usług wzrósł o 1,5% r/r do 4,1 mld EUR w październiku. Saldo usług wyniosło 2,2 mld EUR a saldo dochodów pierwotnych wyniosło -2,1 mld EUR.

POL: Inflacja bazowa wyniosła 0,0% m/m oraz 2,6% r/r w listopadzie br.

DZIŚ NA RYNKU...

EMU: bilans handlowy (paź)

HUN: decyzja NBH

USA: domy rozpoczęte (lis), pozwolenia budowlane (lis), produkcja przemysłowa (lis)

W CENTRUM UWAGI

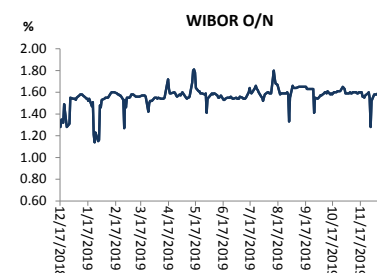
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera produkcję przemysłową z USA za listopad oraz bilans handlowy ze strefy euro za październik. Na dzisiejszym posiedzeniu bank centralny Węgier najprawdopodobniej nie zmieni ustawień polityki pieniężnej.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	Bilans handlowy (paź)			20,0 mld EUR
HUN	14:00	Decyzja NBH	0,90%		0,90%
USA	14:30	Domy rozpoczęte (lis)	0,5%		2,3%
USA	14:30	Pozwolenia budowlane (lis)	-6,2%		-2,9%
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (lis)	0,7%		0,8%

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 silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty umocnił się po wzroście apetytu na ryzyko po zawarciu częściowego porozumienia handlowego pomiędzy USA a Chinami. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2450-4,2850 PLN za EUR.

EUR było stabilne wobec USD a GBP wrócił do poziomów sprzed wyborów w Wielkiej Brytanii po silnym ale przejściowym umocnieniu w piątek.

Obligacje i bony skarbowe

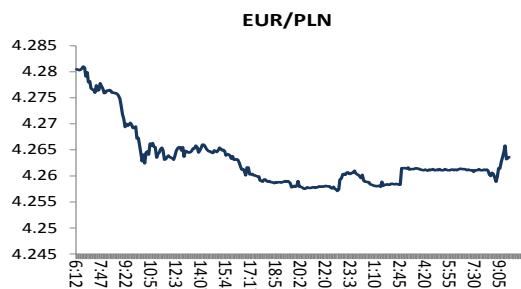
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb w sektorze 2-lata i pozostała bez zmian w pozostałej części krzywej po aukcji zamiany obligacji w piątek po której Ministerstwo Finansów sfinansowało 35% potrzeb pożyczkowych na 2020 rok.

Stopy procentowe

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

Rynki akcji

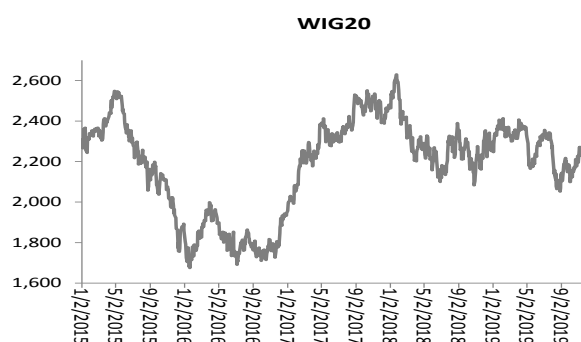
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,36% a indeks S&P 500 zyskał 0,71%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,01%, indeks CAC 40 spadł o 0,27% a indeks DAX spadł o 0,34%. Indeks Nikkei wzrósł o 0,47%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,20% a indeks WIG zwiększył się o 0,15%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 17 grudnia 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwady USD/PLN			forwady EUR/PLN		
				bid	offer		bid	offer	
USD/PLN	3.8289	3.8311	-0.1%	SPOT	3.8282	3.8296	SPOT	4.2620	4.2634
EUR/PLN	4.2627	4.2659	-0.1%	S/N	3.8282	3.8296	S/N	4.2622	4.2637
GBP/PLN	5.0431	5.1083	-1.3%	1W	3.8281	3.8296	1W	4.2640	4.2655
CHF/PLN	3.8902	3.8953	-0.1%	1M	3.8267	3.8284	1M	4.2712	4.2731
SEK/PLN	0.4074	0.4088	-0.4%	2M	3.8266	3.8282	2M	4.2788	4.2808
NOK/PLN	0.4232	0.4253	-0.5%	3M	3.8263	3.8282	3M	4.2865	4.2885
DKK/PLN	0.5704	0.5708	-0.1%	6M	3.8262	3.8282	6M	4.3104	4.3134
CAD/PLN	2.9045	2.9158	-0.4%	12M	3.8269	3.8305	12M	4.3586	4.3638
CZK/PLN	0.1673	0.1673	0.0%						
				WIBOR			Bony skarbowe (mid)		
				O/N	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1133	1.1135	0.0%	O/N	1.60 %	bp			
USD/JPY	109.59	109.41	0.2%	1W	1.59 %	bp			
GBP/USD	1.3174	1.3334	-1.2%	1M	1.63 %	bp	1M		
USD/CHF	0.9843	0.9835	0.1%	3M	1.70 %	bp	3M	%	bp
EUR/JPY	122.01	121.83	0.1%	6M	1.79 %	bp	6M		bp
EUR/GBP	0.8451	0.8351	1.2%	9M	1.80 %	bp	9M		bp
USD/CAD	1.3183	1.3139	0.3%	12M	1.84 %	bp	12M		bp
				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
					Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
	Ostatnie zamknięcie			2L	1.70 %	bp	2L	1.45 %	2 bp
	1X2	1.61	1X7	5L	1.67 %	bp	5L	1.77 %	-1 bp
	2X3	1.61	3X9	10L	1.73 %	bp	10L	2.02 %	0 bp
	1X4	1.69	6X12	5L-2L	-3 bp	bp			
	3X6	1.69		10L-5L	6 bp	bp			
	6X9	1.66		10L-2L	2 bp	bp			
	9X12	1.65							



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