



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: We wtorek NBP opublikował listopadowy Raport o inflacji. Zgodnie z projekcją NBP – przygotowaną przy założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP oraz uwzględniającą dane dostępne do 4 listopada 2020 r. – roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,4–3,5% w 2020 r. (wobec 2,9–3,6% w projekcji z lipca 2020 r.), 1,8–3,2% w 2021 r. (wobec 0,3–2,2%) oraz 1,6–3,6% w 2022 r. (wobec 0,6–2,9%). Roczne tempo wzrostu PKB według projekcji NBP znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale -4,1 – -3,0% w 2020 r. (wobec -7,2 – -4,2% w projekcji z lipca 2020 r.), 0,8–4,5% w 2021 r. (wobec 2,1–6,6%) oraz 3,8–7,8% w 2022 r. (wobec 1,9–6,0%). Centralna ścieżka dynamiki PKB w listopadowej projekcji wynosi -3,5% w 2020r., 3,1% w 2021r. oraz 5,7% w 2022r., natomiast centralna ścieżka inflacji wynosi 3,4% w 2020r., 2,6% w 2021r. oraz 2,7% w 2022r.

POL. Polski Fundusz Rozwoju poinformował, że do 10 listopada w ramach programów pomocowych dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw wypłacił 60,7 mld PLN, z czego 18,8 mld PLN wypłacono mikroprzedsiębiorstwom a 41,9 mld PLN wypłacono małym i średnim przedsiębiorstwom.

DZIŚ NA RYNKU...

DEU: Inflacja (paź)

EMU: Produkcja przemysłowa (wrz)

USA: Inflacja (paź), liczba nowych bezrobotnych

W CENTRUM UWAGI

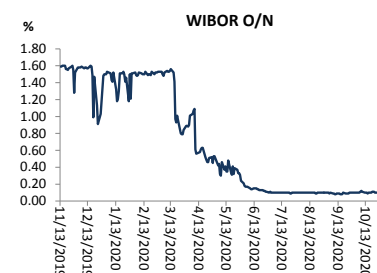
Dzisiaj kalendarz makro zawiera inflację z USA i Niemiec, liczbę nowych bezrobotnych z USA oraz produkcję przemysłową ze strefy euro.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Inflacja (paź)		0,1% (-0,2%)	0,1% (-0,2%)
EMU	11:00	Produkcja przemysłowa (wrz)		-0,4% (-6,8%)	0,6% (-5,8%)
USA	14:30	Inflacja (paź)	0,0%		0,1% (1,3%)
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	725 tys.		731 tys.

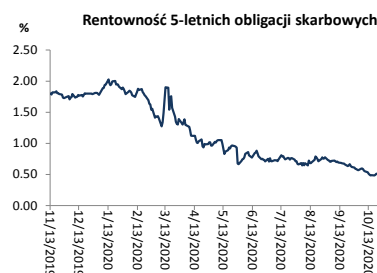
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



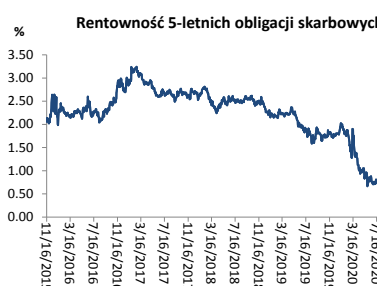
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,5% wobec USD i był silniejszy o 0,4% EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Złoty umacniał się kolejny dzień po informacji że firma Pfizer opracowała skuteczną i relatywnie tanią szczepionkę na covid-19. Na umocnienie PLN miało wpływ także zmniejszenie niepewności po wyborach prezydenckich w USA. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,4700-4,5050 PLN za EUR.

USD był stabilny wobec EUR, po wystąpieniu prezesa EBC Lagarde, podczas którego zasugerowała, że łagodzenie polityki pieniężnej w strefie euro w grudniu będzie polegać na zwiększeniu łagodzenia ilościowego.

Obligacje i bony skarbowe

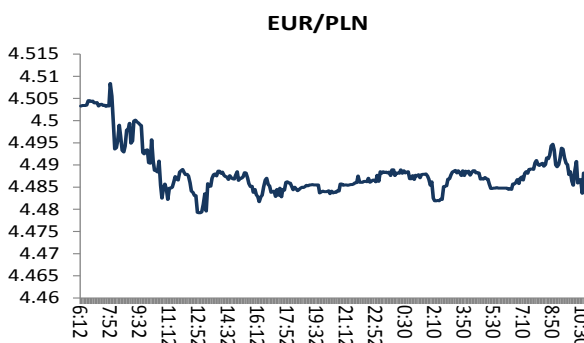
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2-3 pb wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

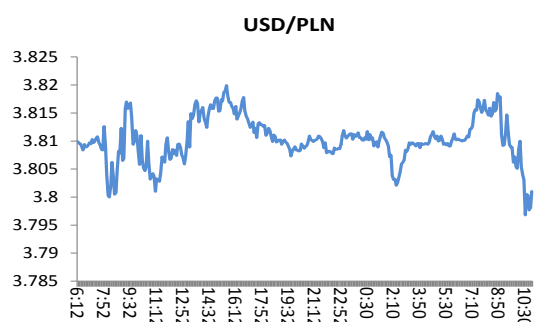
Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale -0,05% - 0,00%. Stawki swap spadły o 2-3 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

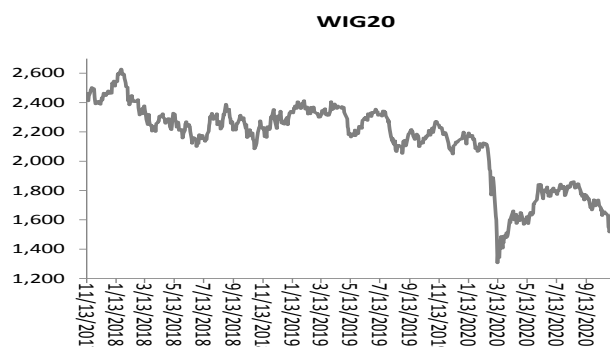
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,08% a indeks S&P 500 zyskał 0,77%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,52%, indeks CAC 40 spadł o 0,66% a indeks DAX stracił 0,48%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,68% wyżej. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,04% a indeks WIG20 stracił 0,34%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



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