



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W III kw. br. realna dynamika PKB została potwierdzona w wysokości -0,1% kw/kw oraz 2,7% r/r. W III kw. br. spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło realnie zaledwie o 0,2% r/r (wobec wzrostu o 4,6% r/r w II kw.), spożycie publiczne wzrosło realnie o 4,5% r/r (wobec 11,5% r/r w II kw.) a inwestycje w środki trwałe wzrosły realnie zaledwie o 0,1% r/r (wobec wzrostu o 3,2% r/r w II kw.). W III kw. eksport spadł realnie o 0,7% r/r (po wzroście o 2,9% r/r w II kw.) a import wzrósł realnie o 1,9% r/r (wobec wzrostu o 5,7% r/r w II kw.). Zgodnie z naszymi przypuszczeniami, obniżenie dynamiki PKB w III kw. wynika ze stagnacji w konsumpcji prywatnej oraz stagnacji w inwestycjach. W III kw. spożycie prywatne generowało 0,2 pkt. proc. wzrostu PKB, spożycie publiczne generowało 0,8 p.p. wzrostu PKB, inwestycje w zapasy generowały 3,2 p.p. wzrostu PKB a eksport netto zmniejszał dynamikę PKB o 1,5 p.p.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (lis., wst.)

CZK: PKB (3 kw.)

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

### W CENTRUM UWAGI

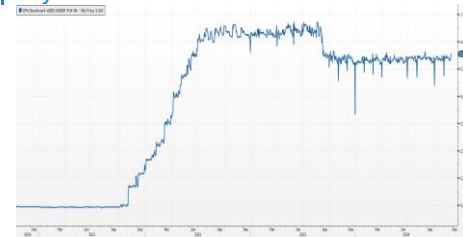
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera wstępne dane o inflacji za listopad z Polski, wstępne dane o inflacji i inflacji bazowej za listopad ze strefy euro oraz PKB za III kw. z Czech.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	PKB (3 kw.)		0,4% (1,3%)	0,3% (1,3%)
POL	10:00	Inflacja (lis, wst.)	0,5% (4,8%)	0,4% (4,6%)	0,4% (4,6%)
EMU	11:00	Inflacja (lis, wst.)		-0,3% (2,3%)	-0,2% (2,3%)
EMU	11:00	Inflacja bazowa (lis, wst.)		(2,7%)	(2,8%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



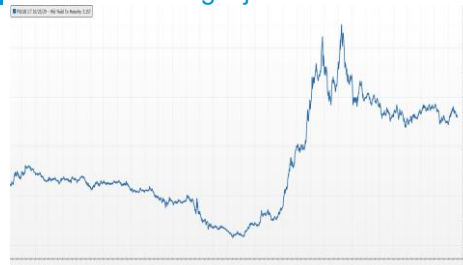
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,4% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był bez zmian wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD osłabił się o 0,3% wobec EUR a CHF umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabił się o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 7-8 punktów bazowe we wszystkich terminach podążając za spadkami rentowności obligacji na rynkach bazowych.

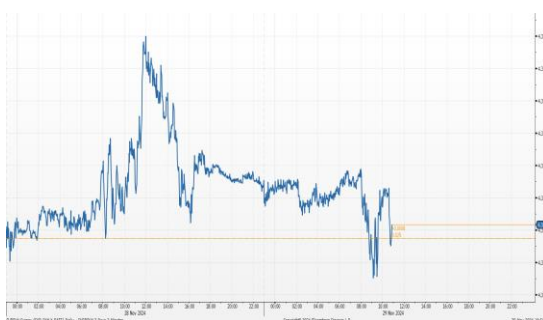
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 4-5 punktów bazowych we wszystkich sektorach.

## Rynki akcji

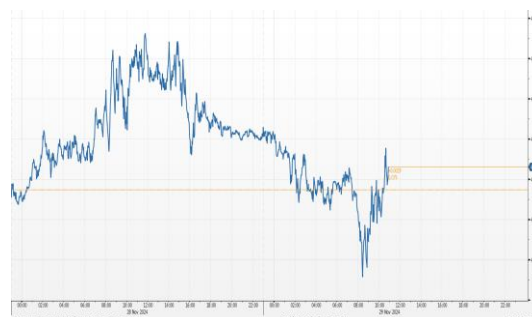
Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,05%, indeks CAC 40 był o 0,07% wyżej, indeks DAX spadł o 0,02%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu spadł o 0,37% a indeks Hang Seng wzrósł o 0,29%. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,19% a indeks WIG20 wzrósł o 0,09%.

### Kurs EUR/PLN



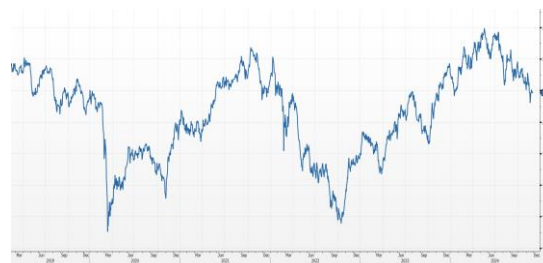
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

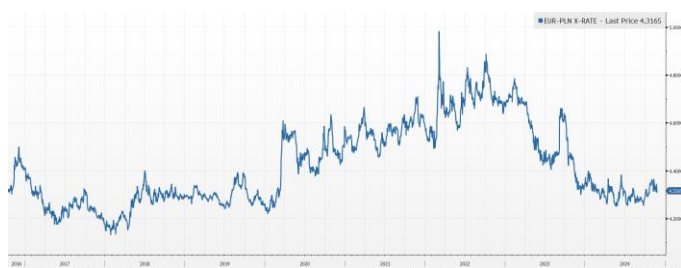
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

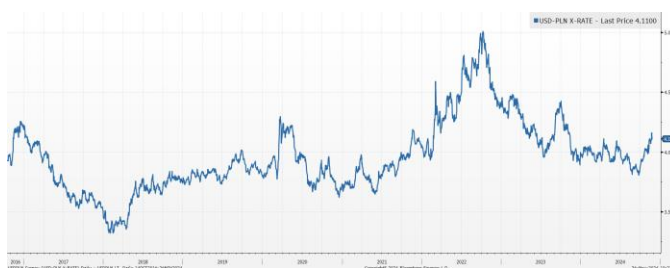
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



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 2.098.849.384 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