



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się, że Rada nie zmieni stóp procentowych. W komunikacie po posiedzeniu RPP prawdopodobnie podkreśli, że inflacja jest niższa od prognoz, a przedłużenie zamrożenia cen energii dla gospodarstw domowych zmniejszy presję inflacyjną w 2025 r. RPP też powinna odnieść się do słabych danych o popycie krajowym za III kw. 2025 r., co również powinno w krótkim okresie stabilizować ceny konsumenta. Na początku przyszłego roku Rada będzie miała dużo informacji, że inflacja konsumenta zaczyna być pod kontrolą, co umożliwi rozpoczęcie dyskusji nad obniżką stóp, jednak nie wcześniej, niż po publikacji nowej projekcji inflacji NBP w marcu przyszłego roku.

## DZIŚ NA RYNKU

EMU: PMI (lis)

USA: raport o zatrudnieniu ADP (lis), ISM usługi (lis), zamówienia na dobra trwałego użytku (paź), zamówienia w przemyśle (paź)

## W CENTRUM UWAGI

Dziś RPP kończy posiedzenie decyzyjne. Kalendarz ekonomiczny zawiera poza tym finalne indeksy PMI ze strefy euro za listopad oraz serię danych z USA: raport o zatrudnieniu ADP, indeks ISM usługi oraz zamówienia w przemyśle.

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	10:00	PMI (lis)		48,3	48,1
POL		Decyzja RPP	5,75%		5,75%
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (lis)	185 tys.		150 tys.
USA	16:00	Zamówienia w przemyśle (paź)	-0,2%		0,2%
USA	16:00	Zamówienia na dobra trwałego użytku (paź)			0,2%
USA	16:00	ISM usługi (lis)	57,0		55,7

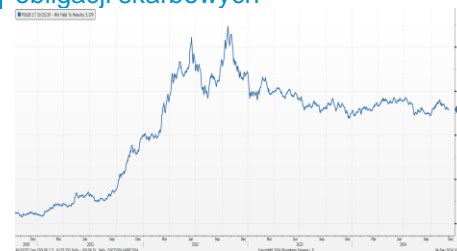
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

### Wykres 1. WIBOR O/N



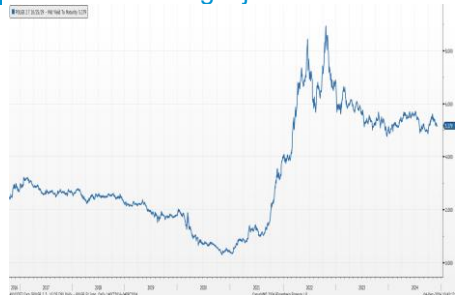
Źródło: Bloomberg

### 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 słabszy o 0,1% wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,1% wobec CHF i był słabszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD umocnił się o 0,2% wobec EUR a CHF osłabił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była praktycznie bez zmian we wszystkich terminach.

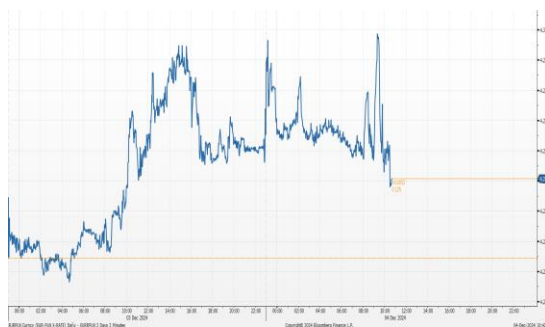
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 1-2 punkty bazowe we wszystkich sektorach.

## Rynki akcji

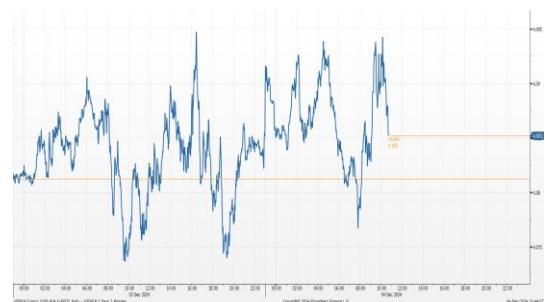
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,17%, indeks S&P 500 był wyższy o 0,05% a NASDAQ wzrósł o 0,40%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,35%, indeks CAC 40 był o 0,33% wyższy, indeks DAX wzrósł o 0,90%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu wzrósł o 0,07% a indeks Hang Seng spadł o 0,02%. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,91% a indeks WIG20 wzrósł o 1,19%.

## Kurs EUR/PLN



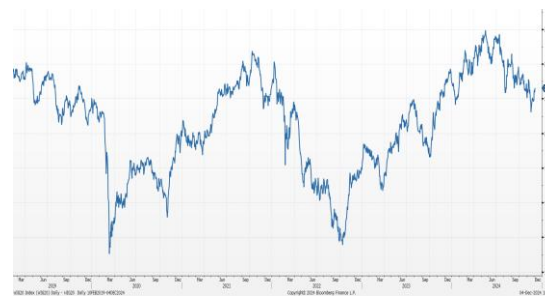
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

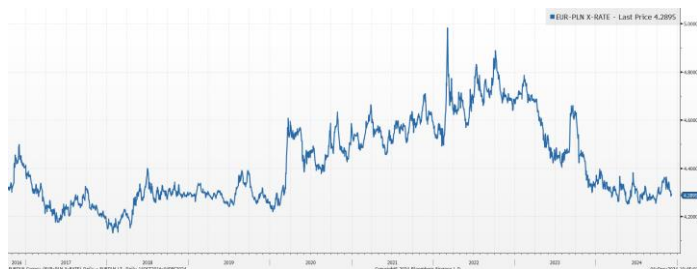
## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

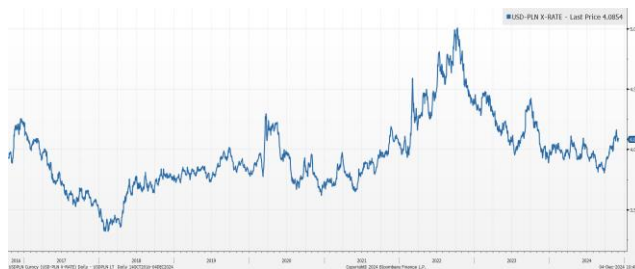
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 2.368.849.384 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