



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Minister finansów Andrzej Domański poinformował, że na koniec 2024 roku Polska sfinansuje ponad 20% przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych. Według ustawy budżetowej na 2025 r. potrzeby pożyczkowe netto w 2025 r. mają wynieść 366,9 mld PLN. Wczoraj, na ostatnim w tym roku przetargu zamiany, Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje o wartości 7,11 mld PLN wobec popytu w wysokości 7,97 mld PLN.

USA: Fed, zgodnie z oczekiwaniami, obniżył stopy procentowe o 25 pb. Pomimo obniżki stóp, Fed zaostrzył nastawienie w co do przyszłej polityki pieniężnej. Mediana oczekiwań członków Fed co do przyszłej ścieżki stóp procentowych w USA wyniosła -50 pb do końca 2025 r.

DZIŚ NA RYNKU

POL: przeciętne wynagrodzenie (lis), przeciętne zatrudnienie (lis), produkcja przemysłowa (lis), ceny producenta (lis), produkcja budowlano-montażowa (lis)

UK: decyzja banku Anglii

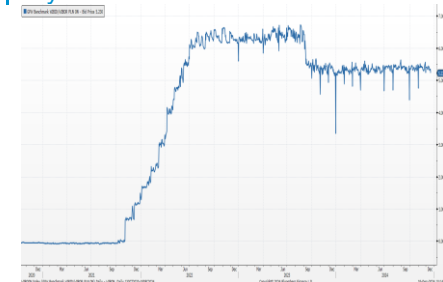
CZK: decyzja CNB

USA: liczba nowych bezrobotnych, sprzedaż domów (lis)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera dane o przeciętnym wynagrodzeniu i zatrudnieniu za listopad, produkcji przemysłowej i cen producenta i produkcji budowlanej za listopad z Polski. Dziś Bank Anglii oraz Czeski Bank Narodowy prawdopodobnie utrzymają stopy procentowe bez zmian.

Wykres 1. WIBOR O/N



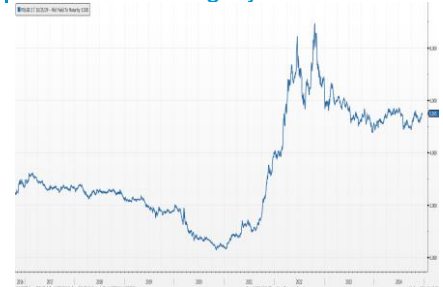
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | Godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|------|---------|--------------------------------|-------------|---------------|---------------|
| POL | 10:00 | Przeciętne wynagrodzenie (lis) | (10,0%) | 1,9% (10,5%) | 1,5% (10,0%) |
| POL | 10:00 | Przeciętne zatrudnienie (lis) | (-0,6%) | 0,1% (-0,5%) | 0,0% (-0,6%) |
| POL | 10:00 | Produkcja przemysłowa (lis) | (-1,1%) | -5,4% (-1,5%) | -6,1% (-1,3%) |
| POL | 10:00 | Ceny producenta (lis) | (-4,0%) | 0,3% (-3,7%) | 0,4% (-3,8%) |
| POL | 10:00 | Produkcja budowlana (lis) | (-10,0%) | (-9,3%) | (-11,0%) |
| UK | 13:00 | Decyzja Banku Anglii | 4,75% | | 4,75% |
| CZK | 14:30 | Decyzja CNB | 4,00% | | 4,00% |

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,8% wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,5% wobec CHF i osłabił się o 0,9% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,7% wobec EUR a CHF był silniejszy o 0,5% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP umocnił się o 0,1% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD umocnił się po posiedzeniu Fed, ale dziś rano osłabił się wobec głównych walut z wyjątkiem JPY. GBP umacniał się przed dzisiejszym posiedzeniem Banku Anglii.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3 pkt. bazowe w sektorze 2-lata i wzrosła o 6 i 5 pkt. baz. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat.

Stopy procentowe

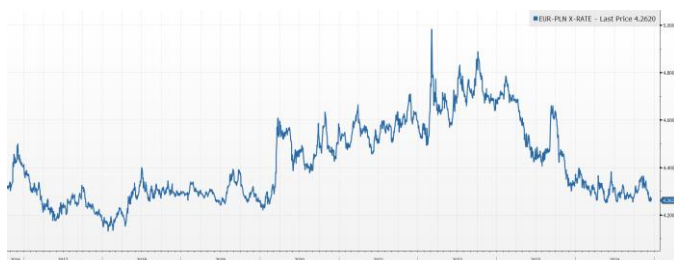
Dziś rano stawki swap wzrosły o 5-7 punktów bazowych we wszystkich sektorach.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 2,58%, indeks S&P 500 był niżej o 2,95% a NASDAQ spadł o 3,56%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 1,11%, indeks CAC 40 był o 1,19% niżej, indeks DAX spadł o 1,01%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu spadł o 0,69% a indeks Hang Seng spadł o 0,56%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,55% a indeks WIG20 spadł o 0,53%. Dziś rano na giełdach w Europie dominowały spadki, po spadkach na giełdach w USA i Azji po zaostrzeniu nastawienia w polityce pieniężnej przez Fed.

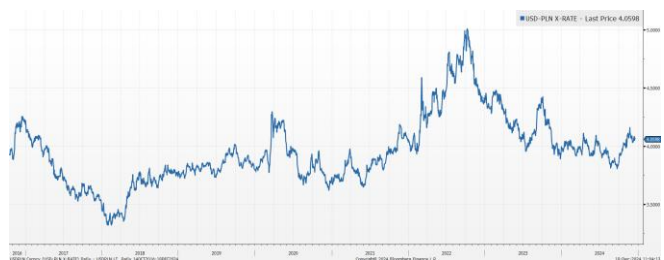
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



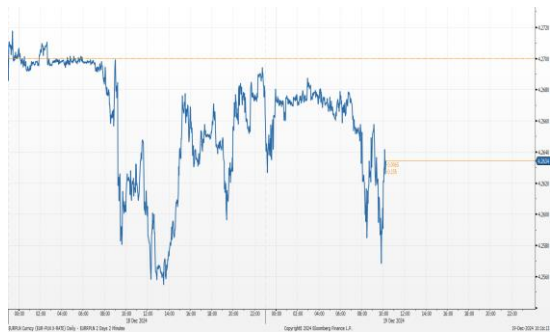
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



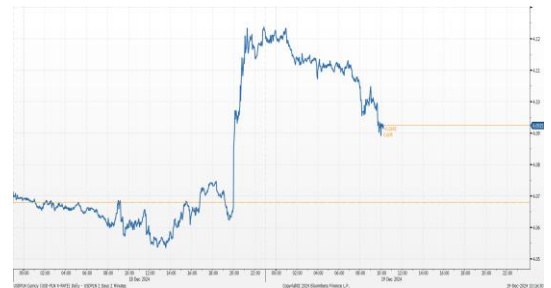
Źródło: Bloomberg

Kurs EUR/PLN



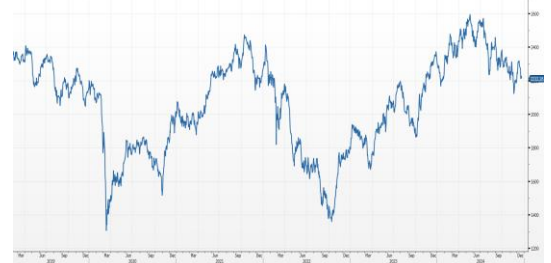
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



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