



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Naszym zdaniem ostatnio napływające słabsze dane o aktywności gospodarczej w Polsce oraz brak presji inflacyjnej ze strony wynagrodzeń umocnią większość członków Rady w opinii, że stopy procentowe powinny pozostać bez zmian w nadchodzących kwartałach. W naszej ocenie członkowie RPP na konferencji prasowej po posiedzeniu mogą również odnieść się do umiarkowanego osłabienia złotego, ale najprawdopodobniej podkreślą, że kurs złotego ma neutralny wpływ na politykę pieniężną, o ile nie pojawia się presja na wzrost inflacji. Na tym posiedzeniu RPP będzie już dysponować nową projekcją inflacji i PKB, która pojawi się w komunikacie po posiedzeniu. Oprócz projekcji NBP Interesująca dla rynku będzie ocena bieżącej sytuacji gospodarczej przez Radę.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Decyzja RPP, oficjalne aktywa rezerwowe (paż)

DEU: Produkcja przemysłowa (wrz)

EMU: Sprzedaż detaliczna (wrz)

HUN: Opis dyskusji na posiedzeniu NBH

W CENTRUM UWAGI

Dziś po stronie krajowej uwaga rynku koncentruje się na komentarzach RPP po posiedzeniu, ścieżce inflacji i PKB z nowej projekcji NBP. Po stronie zagranicznej uwaga rynków jest skierowana na wybory uzupełniające (*mid-term elections*) w USA w których Republikanie mają większość w Senacie, a Demokraci najprawdopodobniej uzyskają większość w Kongresie USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (wrz)	(0,5%)	0,2% (0,8%)	0,0% (0,5%)
EMU	11:00	Sprzedaż detaliczna (wrz)			0,1% (0,9%)
POL		Decyzja RPP	1,50%		1,50%
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (wrz)			

Wykres 1. WIBOR O/N



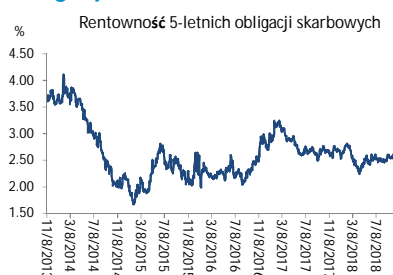
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



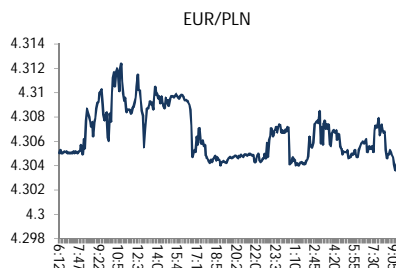
Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,8% wobec USD i umocnił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty umacniał się wobec USD po tym, jak prawdopodobne zdobycie większości w Kongresie USA przez Demokratów ograniczy swobodę działania prezydenta Trumpa, także w polityce handlowej. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2900-4,3100 PLN za EUR.

USD osłabił się wobec głównych walut, po tym, jak Partia Demokratyczna najprawdopodobniej uzyskała większość w Kongresie USA.



Źródło: Bloomberg

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1 pb w sektorach 5-lat i 10-lat i pozostała bez zmian na krótkim końcu krzywej.

Stopy procentowe

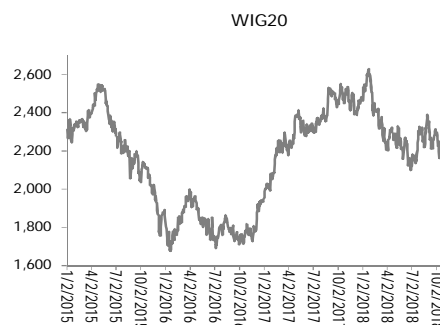
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,50%.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,68%, indeks S&P 500 zyskał 0,63%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 1,12%, indeks CAC zwiększył się o 1,24% a indeks DAX wzrósł o 1,06%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,26% niżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,64% a indeks WIG zwiększył się o 0,52%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 7 listopada 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN			
				SPOT	bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.7516	3.7802	-0.8%	SPOT	3.7510	3.7521	SPOT	4.3012	4.3023	
EUR/PLN	4.3018	4.3115	-0.2%	S/N	3.7507	3.7518	S/N	4.3021	4.3033	
GBP/PLN	4.9298	4.9359	-0.1%	1W	3.7505	3.7517	1W	4.3029	4.3041	
CHF/PLN	3.7554	3.7624	-0.2%	1M	3.7487	3.7499	1M	4.3088	4.3101	
SEK/PLN	0.4164	0.4170	-0.1%	2M	3.7440	3.7454	2M	4.3183	4.3201	
NOK/PLN	0.4504	0.4520	-0.4%	3M	3.7405	3.7421	3M	4.3264	4.3283	
DKK/PLN	0.5768	0.5780	-0.2%	6M	3.7305	3.7326	6M	4.3482	4.3510	
CAD/PLN	2.8612	2.8803	-0.7%	12M	3.7070	3.7101	12M	4.3968	4.4023	
CZK/PLN	0.1664	0.1669	-0.3%	Bony						
				WIBOR			skarbowe (mid)			
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		
EUR/USD	1.1467	1.1405	0.5%	O/N	1.57 %	0 bp				
USD/JPY	113.18	113.20	0.0%	1W	1.56 %	0 bp				
GBP/USD	1.3141	1.3057	0.6%	1M	1.64 %	0 bp				
USD/CHF	0.9990	1.0047	-0.6%	3M	1.72 %	0 bp				
EUR/JPY	129.78	129.11	0.5%	6M	1.79 %	0 bp				
EUR/GBP	0.8726	0.8735	-0.1%	9M	1.82 %	0 bp				
USD/CAD	1.3113	1.3124	-0.1%	12M	1.87 %	0 bp				
				Obligacje skarbowe (mid)			Obligacje skarbowe (mid)			
				Ostatnie zamknięcie	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		
FRAs (mid)	1X2	1.65	1X7	1.81	2L	2.01 %	0 bp	2L	1.54 %	0 bp
	2X3	1.66	3X9	1.82	5L	2.50 %	0 bp	5L	2.42 %	-1 bp
	1X4	1.73	6X12	1.88	10L	2.91 %	0 bp	10L	3.17 %	-1 bp
	3X6	1.75			5L-2L	50 bp	0 bp			
	6X9	1.78			10L-5L	41 bp	0 bp			
	9X12	1.85			10L-2L	90 bp	0 bp			



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 2.651.449.384 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