



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, nie zmieniła stóp procentowych, ani wskazania w kierunku utrzymania stóp bez zmian w kolejnych kwartałach. RPP stwierdziła, że w gospodarce światowej utrzymuje się dobra koniunktura, choć w części gospodarek pojawiły się sygnały jej osłabienia. RPP podkreśliła, że napływające dane wskazują na utrzymywanie się dobrej koniunktury w Polsce, ale wzrost PKB w III kw. był najprawdopodobniej niższy niż w I połowie 2018r. RPP dodała, że pomimo relatywnie wysokiego wzrostu gospodarczego oraz szybszego wzrostu płac, inflacja jest umiarkowana, a inflacja bazowa jest niska. Zgodnie z listopadową projekcją inflacja znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 1,7-1,9% w 2018r. (wobec 1,5-2,1% w projekcji z lipca 2018r.), 2,6%-3,9% w 2019r. (wobec 1,9% -3,5%) oraz 1,9% -3,9% w 2020r. (wobec 1,7%-3,9%). Natomiast dynamika PKB znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 4,4%-5,2% w 2018r (wobec 4,0-5,2% w projekcji z lipca 2018r.), 2,7-4,4% w 2019r. (wobec 2,8%-4,7%) oraz 2,3-4,2% w 2020r. (wobec 2,4-4,3%). Centralna ścieżka inflacji wynosi 1,8% w 2018r. (bez zmian wobec projekcji z lipca br.), 3,25% w 2019r. (wzrost o 0,55 p.p.) i 2,9% w 2019r. (wzrost o 0,1 p.p.). Silny wzrost centralnej ścieżki inflacji w 2019r. wynika z założenia o maksymalnym wpływie podwyżki cen energii na inflację, założenia, z którym RPP niekoniecznie się zgadza. Centralna ścieżka PKB wynosi 4,8% w 2018r. (wzrost o 0,2 p.p. wobec projekcji z lipca br.), 3,55% w 2019r. (spadek o 0,2 p.p.) oraz 3,25% w 2020r (spadek o 0,1 p.p.). Na konferencji prasowej prezes NBP Adam Glapiński podtrzymał swą poprzednią opinię, że stopy procentowe prawdopodobnie pozostaną bez zmian w 2019r.

DZIŚ NA RYNKU...

USA: Decyzja Fed, liczba nowych aplikacji o zasiłki

DEU: bilans handlowy (wrz)

EMU: Prognozy ekonomiczne KE

W CENTRUM UWAGI

Dziś w centrum uwagi rynków będzie posiedzenie Fed oraz publikacja jesiennej edycji prognoz Komisji Europejskiej.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Bilans handlowy (wrz)		18,4 mld EUR	20,0 mld EUR
EMU	11:00	Prognozy ekonomiczne KE			
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	215 tys.		213 tys.
USA	20:00	Decyzja Fed	2,00-2,25%		2,00-2,25%

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 – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,4% wobec USD i umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2800-4,3100 PLN za EUR.

USD odrobił dużą część strat z dnia wczorajszego wobec EUR, po tym jak indeksy akcji na giełdach w USA wzrosły.

Obligacje i bony skarbowe

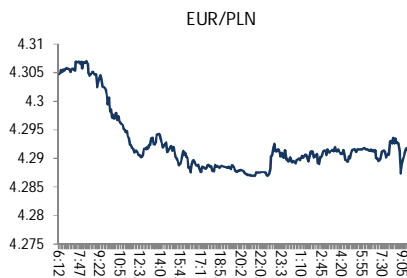
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 4 pb w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 8 pb w sektorach 5-lat i 10-lat po tym, jak NBP podniósł w górę o ponad 0,5 p.p. prognozę inflacji na 2019r.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,50%. Stawki swap wzrosły o 4-6 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

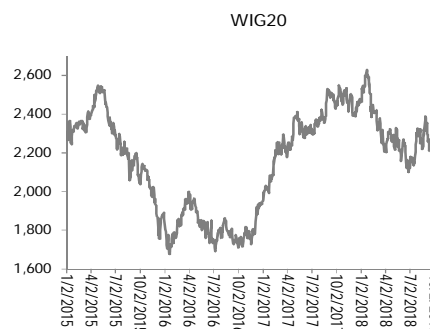
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 2,13%, indeks S&P 500 zyskał 2,12%. Dzisiaj rano indeks FTSE wzrósł o 0,32%, indeks CAC zwiększył się o 0,33% a indeks DAX wzrósł o 0,30%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,28% wyżej. Dzisiaj rano indeks WIG20 wzrósł o 0,07% a indeks WIG zwiększył się o 0,19%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 8 listopada 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.7564	3.7398	0.4%	SPOT	3.7559	3.7569	SPOT	4.2923	4.2933
EUR/PLN	4.2928	4.2972	-0.1%	S/N	3.7558	3.7568	S/N	4.2925	4.2936
GBP/PLN	4.9343	4.9235	0.2%	1W	3.7554	3.7564	1W	4.2940	4.2951
CHF/PLN	3.7490	3.7522	-0.1%	1M	3.7537	3.7548	1M	4.2996	4.3008
SEK/PLN	0.4182	0.4160	0.5%	2M	3.7487	3.7501	2M	4.3099	4.3117
NOK/PLN	0.4510	0.4500	0.2%	3M	3.7457	3.7472	3M	4.3174	4.3191
DKK/PLN	0.5755	0.5761	-0.1%	6M	3.7355	3.7377	6M	4.3399	4.3426
CAD/PLN	2.8685	2.8588	0.3%	12M	3.7116	3.7146	12M	4.3886	4.3930
CZK/PLN	0.1661	0.1662	-0.1%				Bony		
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1428	1.1490	-0.5%	O/N	1.57 %	0 bp			
USD/JPY	113.70	113.06	0.6%	1W	1.56 %	0 bp			
GBP/USD	1.3136	1.3165	-0.2%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	1.0021	0.9967	0.5%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	129.94	129.92	0.0%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8700	0.8728	-0.3%	9M	1.82 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3097	1.3082	0.1%	12M	1.87 %	0 bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe (mid)		
	Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
	1X2 1.65	1X7 1.81	1.81	2L	2.05 %	4 bp	2L	1.58 %	4 bp
	2X3 1.66	3X9 1.83	1.83	5L	2.56 %	6 bp	5L	2.50 %	8 bp
	1X4 1.73	6X12 1.90	1.90	10L	2.95 %	5 bp	10L	3.25 %	8 bp
	3X6 1.76			5L-2L	51 bp	2 bp			
	6X9 1.83			10L-5L	40 bp	-1 bp			
	9X12 1.89			10L-2L	91 bp	1 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