



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: GUS podał, że inflacja w październiku wyniosła 0,4% mom oraz 1,8% r/r, co było powyżej wstępnych szacunków GUS (0,4% i 1,7% r/r). Według naszych szacunków inflacja przekroczy środek celu inflacyjnego na początku IV kw. 2019r. Głównym ryzykiem dla inflacji pozostają ceny energii elektrycznej oraz ceny paliw. Wzrost wynagrodzeń, jak dotąd, nie wywołał impulsu inflacyjnego w gospodarce Polski.

POL: Według wstępnego szacunku GUS, dynamika PKB w III kw. br. wyniosła 1,7% kw/kw oraz 5,1% r/r, znacznie powyżej szacowanych przez rynek 0,9% r/r oraz 4,6% r/r. Znacznie silniejszy od oczekiwań kwartalny wzrost PKB wynikał prawdopodobnie ze zwiększenia wydatków publicznych, głównie na szczeblu samorządowym przed wyborami samorządowymi w październiku 2018r. Bardzo dobre dane za III kw. powodują, że dynamika PKB w całym 2018r. wyniesie ok. 4,8% r/r.

POL: Ministerstwo Sprawiedliwości planuje wprowadzenie nowego programu pomocowego dla posiadaczy kredytów hipotecznych, zawierającego możliwość zwrotu kredytowanej nieruchomości do banku w zamian za anulowanie długu.

POL: Rzeczniczka rządu poinformowała, że pełniącym obowiązki szefa KNF zostanie obecny wice-przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego Marcin Pachucki,

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Inflacja bazowa (paż)

UK : Sprzedaż detaliczna (paż)

EMU: Bilans handlowy (wrz)

USA: Sprzedaż detaliczna (paż), liczba nowych aplikacji o zasiłki

### W CENTRUM UWAGI

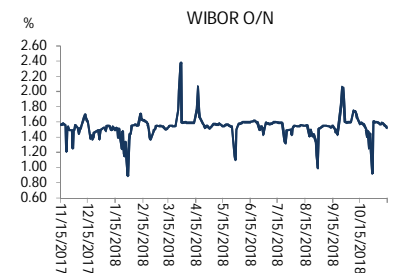
Dziś uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na ryzykach związanych z Brexitem, bowiem premier May może mieć poważne trudności z uzyskaniem akceptacji Izby Gmin dla z trudem osiągniętego porozumienia z UE.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	Bilans handlowy (wrz)			16,3 mld EUR
POL	14:00	Inflacja bazowa (paż)	0,3% (0,9%)		0,3% (0,9%)
USA:	14:30	Sprzedaż detaliczna (paż)	0,9%		0,5%

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

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,7% wobec USD i umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Wyższa od oczekiwań inflacja oraz znacznie silniejszy od prognoz PKB wsparły złotego. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2750-4,3050 PLN za EUR.

USD osłabił się wczoraj wobec głównych walut po tym, jak rząd Wielkiej Brytanii zatwierdził projekt umowy z UE o Brexicie. Rząd Teresy May będzie miał jednak duże trudności z akceptacją umowy w parlamencie.

## Obligacje i bony skarbowe

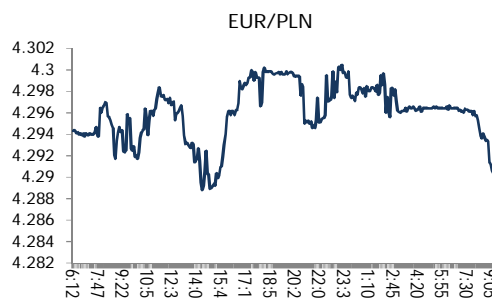
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1-2 pb w sektorach 5-lat i 10-lat. Dziś na przetargu zamiany Ministerstwo Finansów oferuje obligacje zero-kuponowe OK0521, obligacje o stałym oprocentowaniu PS0424 oraz WS0428 oraz obligacje o zmiennym oprocentowaniu WZ0524 oraz WZ0528.

## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,50%. Stawki swap spadły o 4-5 pb we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

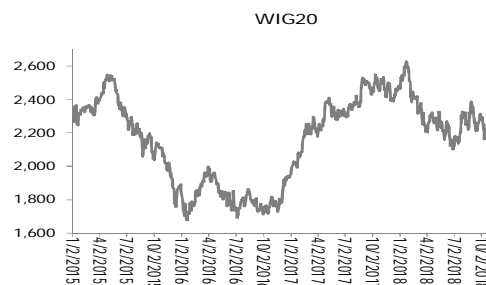
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,81%, indeks S&P 500 stracił 0,76%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,58%, indeks CAC zwiększył się o 0,54% a indeks DAX wzrósł o 0,60%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,20% niżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,96% a indeks WIG zwiększył się o 0,74%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 15 listopada 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN		forwardy EUR/PLN				
				bid	offer	bid	offer			
USD/PLN	3.7832	3.8114	-0.7%	SPOT	3.7826	3.7837	SPOT	4.2885	4.2897	
EUR/PLN	4.2891	4.2954	-0.1%	S/N	3.7825	3.7836	S/N	4.2887	4.2899	
GBP/PLN	4.9015	4.9424	-0.8%	1W	3.7820	3.7832	1W	4.2901	4.2914	
CHF/PLN	3.7662	3.7747	-0.2%	1M	3.7802	3.7814	1M	4.2956	4.2970	
SEK/PLN	0.4183	0.4180	0.1%	2M	3.7746	3.7761	2M	4.3065	4.3082	
NOK/PLN	0.4465	0.4473	-0.2%	3M	3.7719	3.7734	3M	4.3136	4.3154	
DKK/PLN	0.5748	0.5757	-0.2%	6M	3.7614	3.7638	6M	4.3362	4.3390	
CAD/PLN	2.8616	2.8787	-0.6%	12M	3.7378	3.7409	12M	4.3829	4.3874	
CZK/PLN	0.1652	0.1654	-0.2%					Bony		
				WIBOR		Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1337	1.1270	0.6%	O/N	1.52 %	-6 bp				
USD/JPY	113.48	113.89	-0.4%	1W	1.56 %	0 bp				
GBP/USD	1.2957	1.2967	-0.1%	1M	1.64 %	0 bp	1M			
USD/CHF	1.0044	1.0097	-0.5%	3M	1.72 %	0 bp	3M			bp
EUR/JPY	128.66	128.35	0.2%	6M	1.79 %	0 bp	6M			bp
EUR/GBP	0.8750	0.8691	0.7%	9M	1.82 %	0 bp	9M			bp
USD/CAD	1.3222	1.3240	-0.1%	12M	1.87 %	0 bp	12M			bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	Obligacje skarbowe (mid)		
1X2	1.64	1X7	1.80	2L	2.00 %	-5 bp	2L	1.60 %		1 bp
2X3	1.66	3X9	1.83	5L	2.51 %	-5 bp	5L	2.47 %		-2 bp
1X4	1.72	6X12	1.88	10L	2.92 %	-4 bp	10L	3.24 %		-1 bp
3X6	1.75			5L-2L	51 bp	0 bp				
6X9	1.79			10L-5L	42 bp	1 bp				
9X12	1.86			10L-2L	93 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