



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Inflacja bazowa (z wyłączeniem cen energii i żywności) w październiku wyniosła 0,3% mom oraz 0,9% r/r, zgodnie z oczekiwaniami rynku. W danych o inflacji nie widać wtórnych efektów wzrostu płac, m. in. ze względu na napływ pracowników z zagranicy. Bardzo wysoki wzrost PKB w III kw. oprócz wpływu zwiększonych inwestycji infrastrukturalnych przed wyborami samorządowymi mógł być, przynajmniej częściowo spowodowany wzrostem szarej strefy na rynku pracy. Interesujące jest, czy w III kw. wzrosły inwestycje prywatne, co wskazywałoby na początek zwiększanie nakładów kapitałowych w gospodarce. Inflacja bazowa pozostaje niska, co w połączeniu ze stabilizacją inflacji rocznej nieco poniżej 2% czyni scenariusz utrzymania stóp procentowych bez zmian w 2019r. coraz bardziej prawdopodobnym.

DZIŚ NA RYNKU...

CZK: Ceny producenta (paź)

EMU: Inflacja (paź), inflacja bazowa (paź)

USA: Produkcja przemysłowa (paź)

W CENTRUM UWAGI

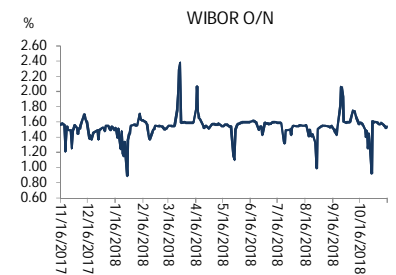
Po ponad 2% spadku wartości funta brytyjskiego w dniu wczorajszym, dziś uczestnicy rynku nadal będą skupiać uwagę na ryzykach związanych z Brexitem, po rezygnacji czterech ministrów z rządu Teresy May. Ze względu na malejące poparcie Torysów dla osiągniętego wstępnego porozumienia z UE, premier May wprowadziła dyscyplinę partyjną w zbliżającym się głosowaniu w Izbie Gmin.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Ceny producenta (paź)		0,7% (3,9%)	0,2% (3,3%)
EMU	11:00	Inflacja (paź)			0,2% (2,2%)
EMU	11:00	Inflacja bazowa (paź)			1,1%
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (paź)	0,2%		0,2%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



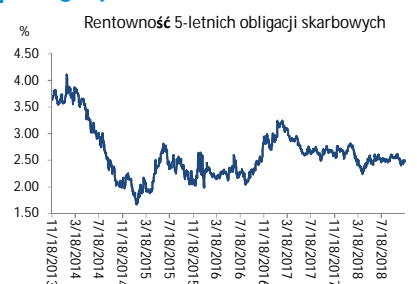
Źródło: Bloomberg

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 0,8% wobec USD i umocnił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty nadal umacniał się po wyższej od oczekiwań inflacji oraz znacznie silniejszym od prognoz wzroście PKB. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2700-4,3000 PLN za EUR.

Funt brytyjski osłabił się wczoraj o ponad 2% wobec USD po rezygnacji 4 ministrów z rządu Teresy May w proteście przeciwko wstępnej umowie z UE w sprawie Brexitu i nadal pozostaje pod presją na osłabienie z powodu wzrostu ryzyka twardego Brexitu.

Obligacje i bony skarbowe

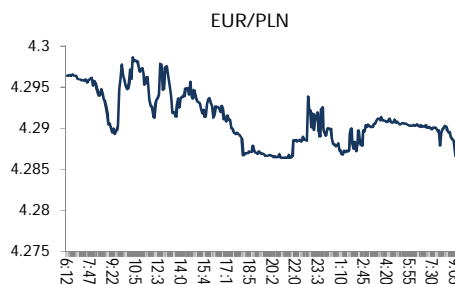
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2-3 pb w sektorach 5-lat i 10-lat. Wczoraj na przetargu zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe o wartości 8,22 mld PLN i odkupiło obligacje o wartości 8,1 mld PLN. Po przetargu zamiany Ministerstwo Finansów sfinansowało 93% potrzeb pożyczkowych na 2018r. i prefinansowało 11% potrzeb pożyczkowych na 2019r.

Stopy procentowe

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

Rynki akcji

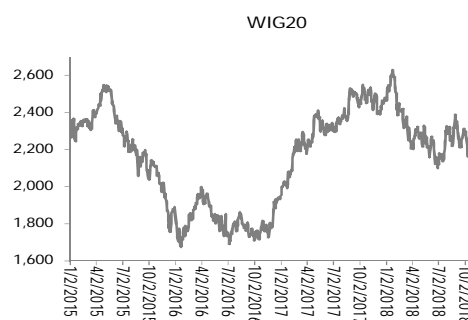
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,83%, indeks S&P 500 wzrósł o 1,06%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,51%, indeks CAC zwiększył się o 0,69% a indeks DAX wzrósł o 0,70%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,57% niżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,50% a indeks WIG zwiększył się o 0,51%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 16 listopada 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.7778	3.8074	-0.8%	SPOT	3.7772	3.7783	SPOT	4.2884	4.2896
EUR/PLN	4.2890	4.2970	-0.2%	S/N	3.7771	3.7782	S/N	4.2886	4.2899
GBP/PLN	4.8423	4.8686	-0.5%	1W	3.7766	3.7778	1W	4.2900	4.2913
CHF/PLN	3.7540	3.7814	-0.7%	1M	3.7748	3.7760	1M	4.2955	4.2969
SEK/PLN	0.4176	0.4181	-0.1%	2M	3.7694	3.7708	2M	4.3056	4.3073
NOK/PLN	0.4460	0.4469	-0.2%	3M	3.7664	3.7680	3M	4.3126	4.3145
DKK/PLN	0.5748	0.5758	-0.2%	6M	3.7560	3.7584	6M	4.3349	4.3379
CAD/PLN	2.8720	2.8795	-0.3%	12M	3.7327	3.7358	12M	4.3825	4.3870
CZK/PLN	0.1651	0.1653	-0.2%	Bony					
				WIBOR			skarbowe (mid)		
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1353	1.1286	0.6%	O/N	1.54 %	2 bp			
USD/JPY	113.31	113.41	-0.1%	1W	1.56 %	0 bp			
GBP/USD	1.2818	1.2787	0.2%	1M	1.64 %	0 bp			
USD/CHF	1.0065	1.0069	0.0%	3M	1.72 %	0 bp			
EUR/JPY	128.65	127.99	0.5%	6M	1.79 %	0 bp			
EUR/GBP	0.8858	0.8826	0.4%	9M	1.82 %	0 bp			
USD/CAD	1.3155	1.3222	-0.5%	12M	1.87 %	0 bp			
				Obligacje skarbowe (mid)					
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Dzisiejsze otwarcie		
1X2	1.65	1X7	1.80	2L	1.99 %	-1 bp	2L	1.61 %	1 bp
2X3	1.65	3X9	1.82	5L	2.50 %	-1 bp	5L	2.50 %	3 bp
1X4	1.73	6X12	1.89	10L	2.92 %	-1 bp	10L	3.26 %	2 bp
3X6	1.74			5L-2L	51 bp	0 bp			
6X9	1.78			10L-5L	42 bp	0 bp			
9X12	1.85			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