



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Rafał Sura z RPP stwierdził, że inwestorzy nie powinni oczekiwać automatycznych zmian w polityce pieniężnej, chyba że napłynie więcej sygnałów, że prognozowane przez NBP podwyższenie inflacji będzie długotrwałe. Po podniesieniu ścieżki inflacji w listopadowej projekcji NBP, oraz wobec spodziewanego spowolnienia wzrostu PKB, w ocenie członka RPP należy zwracać większą uwagę na dane, ale nie jest pewne, czy stabilna dotychczas inflacja rzeczywiście wzrośnie w sposób trwały. Sura stwierdził, że oprócz kontroli inflacji, RPP powinna wspierać politykę gospodarczą rządu i robi to, poprzez utrzymywanie stóp procentowych bez zmian.

POL: Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w październiku wzrosło o 3,1% m/m oraz zwiększyło się o 7,6% r/r do 4921,23 PLN.

POL: Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw pozostało bez zmian m/m i wzrosło o 3,2% r/r w październiku do 6,277 mln osób.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Produkcja przemysłowa (paź), ceny producenta (paź), produkcja budowlano-montażowa (paź)

DEU: Ceny producenta (paź),

HUN: decyzja NBH

USA: Domy rozpoczęte (paź), pozwolenia budowlane (paź)

### W CENTRUM UWAGI

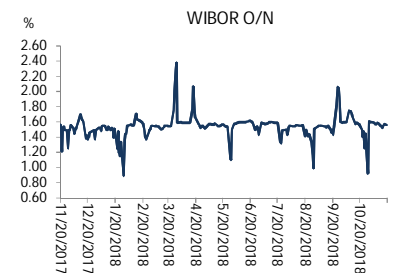
Dziś w centrum uwagi rynku będą dane o produkcji przemysłowej i produkcji budowlano-montażowej z Polski za październik.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Produkcja przemysłowa (paź)	7,8% (5,6%)	9,9% (7,4%)	9,1% (6,6%)
POL	10:00	Ceny producenta (paź)	0,4% (3,0%)	0,5% (3,2%)	0,4% (3,0%)
POL	10:00	Produkcja budowlana (paź)	(17,2%)	(22,4%)	(21,0%)
HUN	14:00	Decyzja NBH	0,90%		0,90%
USA	14:30	Rozpoczęte budowy domów (paź)	4,8%		1,8%

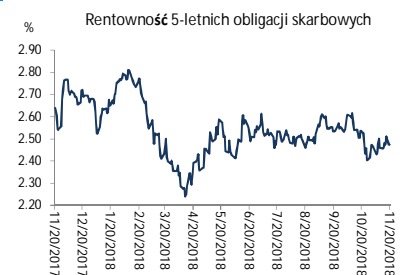
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

### 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 silniejszy o 0,2% wobec USD i osłabł się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3100-4,3400 PLN za EUR.

USD traci wobec głównych walut z powodu oczekiwań, że Fed będzie wolniej podnosił stopy procentowe.

## Obligacje i bony skarbowe

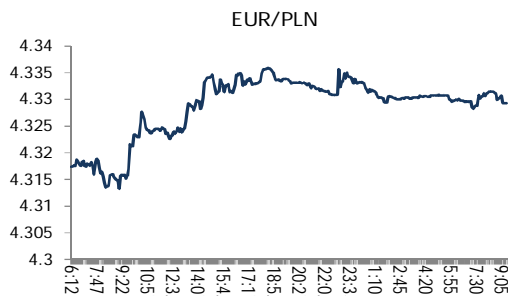
Rentowność polskich obligacji skarbowych pozostała praktycznie bez zmian we wszystkich terminach.

## Stopy procentowe

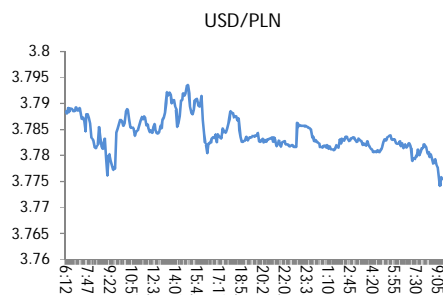
Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,15%-1,45%. Stawki swap spadły o 2-3 pb we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

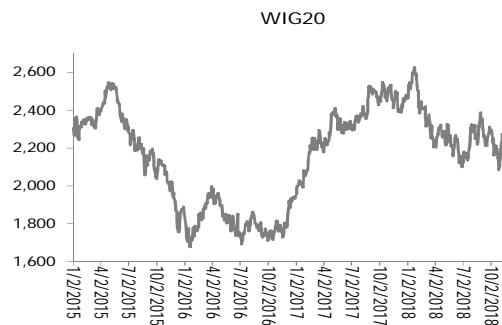
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 1,56%, indeks S&P 500 stracił 1,66%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,33%, indeks CAC zmniejszył się o 0,67% a indeks DAX spadł o 0,86%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,09% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG20 spadł o 0,85% a indeks WIG stracił 0,68%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 20 listopada 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.7746	3.7840	-0.2%	SPOT	3.7741	3.7750	SPOT	4.3286	4.3293
EUR/PLN	4.3290	4.3242	0.1%	S/N	3.7739	3.7748	S/N	4.3293	4.3301
GBP/PLN	4.8608	4.8701	-0.2%	1W	3.7735	3.7745	1W	4.3302	4.3310
CHF/PLN	3.8090	3.7947	0.4%	1M	3.7716	3.7727	1M	4.3360	4.3369
SEK/PLN	0.4199	0.4203	-0.1%	2M	3.7670	3.7682	2M	4.3453	4.3464
NOK/PLN	0.4463	0.4484	-0.5%	3M	3.7637	3.7651	3M	4.3533	4.3548
DKK/PLN	0.5801	0.5795	0.1%	6M	3.7534	3.7556	6M	4.3745	4.3771
CAD/PLN	2.8688	2.8748	-0.2%	12M	3.7310	3.7341	12M	4.4230	4.4271
CZK/PLN	0.1663	0.1663	0.0%						
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	Bony skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1469	1.1428	0.4%	O/N	1.56 %	bp			
USD/JPY	112.44	112.67	-0.2%	1W	1.56 %	bp			
GBP/USD	1.2878	1.2870	0.1%	1M	1.64 %	bp	1M		
USD/CHF	0.9911	0.9972	-0.6%	3M	1.72 %	bp	3M	%	bp
EUR/JPY	128.98	128.75	0.2%	6M	1.79 %	bp	6M		bp
EUR/GBP	0.8906	0.8879	0.3%	9M	1.82 %	bp	9M		bp
USD/CAD	1.3158	1.3163	0.0%	12M	1.87 %	bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
	Ostatnie zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień			
	1X2 1.65	1X7 1.80		2L	1.98 %	bp	2L	1.59 %	-1 bp
	2X3 1.65	3X9 1.82		5L	2.48 %	bp	5L	2.47 %	0 bp
	1X4 1.73	6X12 1.87		10L	2.90 %	bp	10L	3.24 %	0 bp
	3X6 1.74			5L-2L	51 bp	bp			
	6X9 1.79			10L-5L	42 bp	bp			
	9X12 1.84			10L-2L	92 bp	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