



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W październiku sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła o 7,4% r/r oraz zwiększyła się o 9,7% r/r. W cenach stałych sprzedaż detaliczna w październiku wzrosła o 6,5% m/m oraz zwiększyła się o 7,8% r/r. Znacznie silniejszy od oczekiwań rynku wzrost sprzedaży detalicznej wynikał głównie ze wzrostu sprzedaży samochodów o 20,9% m/m oraz o 9,7% r/r ( w cenach stałych). Dynamikę sprzedaży detalicznej zwiększał również silny realny wzrost sprzedaży paliw ( o 11,0% r/r), leków i kosmetyków (11,7% r/r), odzieży i obuwia (o 11,6% r/r) oraz pozostałych dóbr (w tym przez Internet) o 15,0% r/r. W ujęciu realnym, sprzedaż dóbr trwałego użytku w październiku wzrosła 7,5% r/r. Struktura sprzedaży detalicznej jest bardzo silna i nie wskazuje na spowolnienie wydatków konsumpcyjnych.

POL: W opisie dyskusji na posiedzeniu RPP, Rada wskazała, że dynamika PKB w kolejnych kwartałach będzie się stopniowo obniżać w ślad za słabnącym tempem wzrostu gospodarczego w otoczeniu polskiej gospodarki oraz wolniejszym wzrostem konsumpcji i inwestycji. RPP wskazała również na niepewność, co do wysokości inflacji w 2019, w związku z oczekiwanym wzrostem cen energii, wprowadzeniem opłaty emisyjnej na paliwa, oraz związanym z tym wzrostem kosztów przedsiębiorstw. RPP wskazała, że nadal nie ma przełożenia wzrostu płac na inflację, a dynamika płac w 2019r. będzie z jednej strony hamowana przez wzrost cen energii, oraz słabszy popyt zagraniczny, z drugiej zaś zwiększana przez odpływ pracowników zagranicznych do krajów UE, w tym Niemiec.

EMU: Zaufanie konsumentów spadło o 1,2 pkt. do -3,9 pkt. w listopadzie, poniżej prognoz rynkowych.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Podaż pieniądza (paż),

DEU: PKB (3 kw), PMI przemysł (lis)

EMU: PMI przemysł (lis)

USA: PMI przemysł (lis)

### W CENTRUM UWAGI

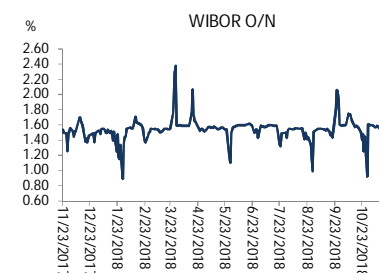
Dziś w centrum uwagi rynku będą dane o PKB z Niemiec za 3 kw. oraz indeksy PMI ze strefy euro oraz USA za listopad.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | godzina | wskaźnik/wydarzenie      | prognoza DB  | Aktualny     | Konsensus    |
|------|---------|--------------------------|--------------|--------------|--------------|
| DEU  | 8:00    | PKB (3 kw)               | -0,2% (1,1%) | -0,2% (1,1%) | -0,2% (1,1%) |
| DEU  | 9:30    | PMI przemysł (lis)       |              | 51,6         | 52,2         |
| EMU  | 10:00   | PMI przemysł (lis)       |              |              |              |
| POL  | 14:00   | Podaż pieniądza M3 (paż) | 0,8% (7,7%)  |              | 0,9% (7,8%)  |
| USA  | 15:45   | PMI przemysł (lis)       |              |              | 55,7         |

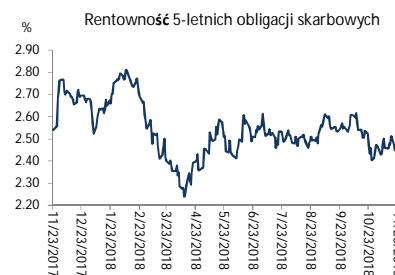
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

### Wykres 1. WIBOR O/N



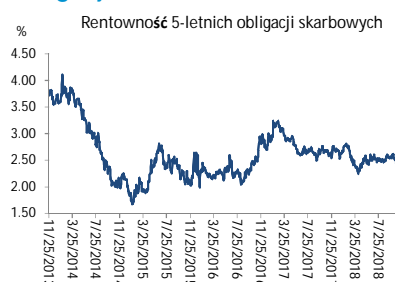
Źródło: Bloomberg

### 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 0,1% wobec USD i umocnił się o 0,21% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2850-4,3100 PLN za EUR.

Dzisiaj rano EUR gwałtownie osłabiło się wobec USD z 1,1410 do 1,1370 USD za EUR po znacznie słabszych od oczekiwań danych PMI z Niemiec za listopad.

## Obligacje i bony skarbowe

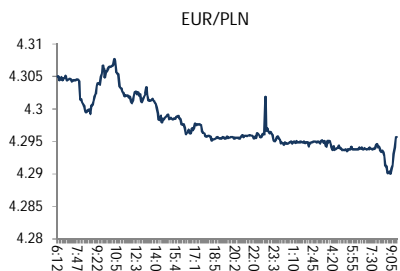
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3-4 pb wzdłuż całej krzywej.

## Stopy procentowe

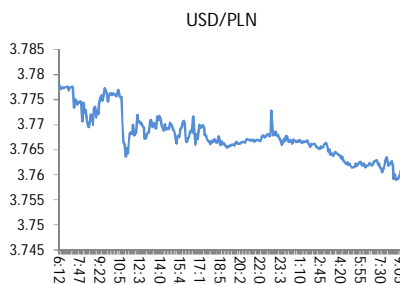
Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,00%-1,35%. Stawki swap wzrosły o 1 pb we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

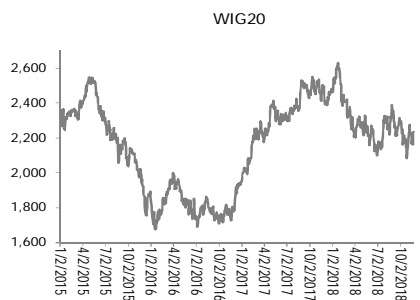
Dzisiaj rano indeks FTSE wzrósł o 0,41%, indeks CAC zwiększył się o 0,31% a indeks DAX wzrósł o 0,54%. Dzisiaj rano indeks WIG20 spadł o 0,33% a indeks WIG stracił 0,15%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 23 listopada 2018 (9:30)

| Currency (mid) | Today        | Last fixing | Change | USD/PLN forwards | bid             | offer        | EUR/PLN forwards | bid             | offer        |
|----------------|--------------|-------------|--------|------------------|-----------------|--------------|------------------|-----------------|--------------|
| USD/PLN        | 3.7795       | 3.7764      | 0.1%   | SPOT             | 3.7789          | 3.7801       | SPOT             | 4.2966          | 4.2977       |
| EUR/PLN        | 4.2972       | 4.3064      | -0.2%  | S/N              | 3.7788          | 3.7800       | S/N              | 4.2968          | 4.2979       |
| GBP/PLN        | 4.8518       | 4.8300      | 0.5%   | 1W               | 3.7783          | 3.7796       | 1W               | 4.2982          | 4.2995       |
| CHF/PLN        | 3.7920       | 3.8000      | -0.2%  | 1M               | 3.7764          | 3.7778       | 1M               | 4.3037          | 4.3051       |
| SEK/PLN        | 0.4172       | 0.4171      | 0.0%   | 2M               | 3.7716          | 3.7732       | 2M               | 4.3139          | 4.3156       |
| NOK/PLN        | 0.4412       | 0.4416      | -0.1%  | 3M               | 3.7684          | 3.7699       | 3M               | 4.3211          | 4.3228       |
| DKK/PLN        | 0.5759       | 0.5770      | -0.2%  | 6M               | 3.7579          | 3.7606       | 6M               | 4.3435          | 4.3466       |
| CAD/PLN        | 2.8605       | 2.8541      | 0.2%   | 12M              | 3.7361          | 3.7394       | 12M              | 4.3912          | 4.3960       |
| CZK/PLN        | 0.1654       | 0.1656      | -0.2%  |                  |                 |              |                  |                 |              |
|                |              |             |        | WIBOR            | Last fixing     | 1-day change | T-bills (mid)    | Today's opening | 1-day change |
| EUR/USD        | 1.1370       | 1.1403      | -0.3%  | O/N              | 1.29 %          | -18 bp       |                  |                 |              |
| USD/JPY        | 112.90       | 112.95      | 0.0%   | 1W               | 1.54 %          | 0 bp         |                  |                 |              |
| GBP/USD        | 1.2837       | 1.2790      | 0.4%   | 1M               | 1.64 %          | 0 bp         | 1M               |                 |              |
| USD/CHF        | 0.9966       | 0.9938      | 0.3%   | 3M               | 1.72 %          | 0 bp         | 3M               | %               | bp           |
| EUR/JPY        | 128.37       | 128.80      | -0.3%  | 6M               | 1.79 %          | 0 bp         | 6M               | %               | bp           |
| EUR/GBP        | 0.8857       | 0.8916      | -0.7%  | 9M               | 1.82 %          | 0 bp         | 9M               | %               | bp           |
| USD/CAD        | 1.3213       | 1.3231      | -0.1%  | 12M              | 1.87 %          | 0 bp         | 12M              | %               | bp           |
| FRA (mid)      | Last closing |             |        | IRS (mid)        | Today's opening | 1-day change | T-Bonds (mid)    | Today's opening | 1-day change |
| 1X2            | 1.65         | 1X7         | 1.80   | 2Y               | 1.96 %          | 1 bp         | 2Y               | 1.62 %          | 4 bp         |
| 2X3            | 1.65         | 3X9         | 1.83   | 5Y               | 2.45 %          | 1 bp         | 5Y               | 2.48 %          | 4 bp         |
| 1X4            | 1.73         | 6X12        | 1.87   | 10Y              | 2.87 %          | 1 bp         | 10Y              | 3.24 %          | 3 bp         |
| 3X6            | 1.75         |             |        | 5Y-2Y            | 49 bp           | 0 bp         |                  |                 |              |
| 6X9            | 1.79         |             |        | 10Y-5Y           | 42 bp           | 0 bp         |                  |                 |              |
| 9X12           | 1.84         |             |        | 10Y-2Y           | 91 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