



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W listopadzie indeks PMI w przemyśle spadł do 49,5 pkt. z 50,4 pkt. w październiku, spadając po raz pierwszy od 4 lat do poziomu kontrakcji. Spadek indeksu PMI w listopadzie wynikał głównie ze spadku nowych zamówień, zwłaszcza zamówień eksportowych. Przedsiębiorstwa przemysłowe drugi miesiąc z rzędu redukowały zatrudnienie z powodu niższych zamówień oraz trudności ze znalezieniem wykwalifikowanych pracowników. W listopadzie prognozy produkcji w horyzoncie 12-miesięcznym obniżyły się 8 miesiąc z rzędu do najsłabszego poziomu do stycznia 2013r.

POL: Dziś RPP rozpoczyna dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Po bardzo niskiej wstępnej inflacji za listopad perspektywa podwyżki stóp w horyzoncie 12 miesięcy istotnie odsuwa się. Dla rynku interesujące będą komentarze Rady do silnego spadku inflacji w listopadzie w kontekście istotnego wzrostu ścieżki inflacji w 2019r. w listopadowej projekcji inflacji przez NBP.

### DZIŚ NA RYNKU...

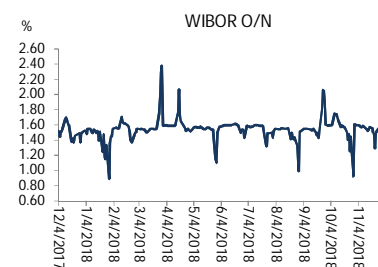
CZK: przeciętne wynagrodzenie (3 kw)

EMU: ceny producenta (paź)

### W CENTRUM UWAGI

Dziś publikowane są drugorzędne wskaźniki makroekonomiczne. Rynek powinien być nadal pod pozytywnym wpływem porozumienia Trump-Xi w sprawie zamrożenia na 90-dni dalszych podwyżek ceł w handlu między USA i Chinami.

Wykres 1. WIBOR O/N



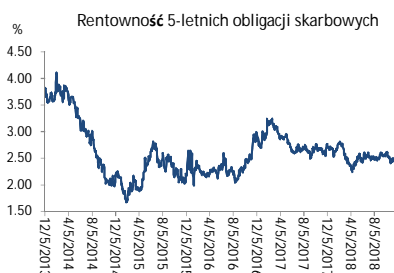
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Przeciętne wynagrodzenie (3 kw)		(6,0%)	(5,8%)
EMU	11:00	Ceny producenta (paź)			4,5% (5,8%)



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,4% wobec USD i umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty umacniał się po tymczasowym porozumieniu w sprawie ceł między USA a Chinami. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2700-4,2950 PLN za EUR.

EUR umacnia się na fali oczekiwań, że czasowe zamrożenie podwyżkę ceł w handlu pomiędzy USA i Chinami podtrzyma osłabiającą się koniunkturę w handlu zagranicznym.

## Obligacje i bony skarbowe

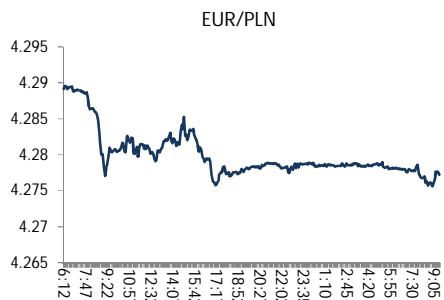
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1-2 pb we wszystkich terminach wraz z umocnieniem złotego.

## Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,10%-1,40%.

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 1,13%, indeks S&P 500 zyskał 1,09%. Dzisiaj rano indeks FTSE wzrósł o 0,24%, indeks CAC zmniejszył się o 0,48% a indeks DAX spadł o 0,43%. Indeks Nikkei zamknął się o 2,39% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG20 spadł o 0,54% a indeks WIG stracił 0,43%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 4 grudnia 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer		bid	offer	
USD/PLN	3.7538	3.7672	-0.4%	SPOT	3.7533	3.7542	SPOT	4.2771	4.2779
EUR/PLN	4.2775	4.2818	-0.1%	S/N	3.7532	3.7541	S/N	4.2773	4.2781
GBP/PLN	4.7937	4.8148	-0.4%	1W	3.7527	3.7537	1W	4.2787	4.2796
CHF/PLN	3.7700	3.7768	-0.2%	1M	3.7497	3.7508	1M	4.2876	4.2889
SEK/PLN	0.4183	0.4177	0.1%	2M	3.7465	3.7477	2M	4.2948	4.2962
NOK/PLN	0.4424	0.4421	0.1%	3M	3.7433	3.7447	3M	4.3013	4.3029
DKK/PLN	0.5733	0.5738	-0.1%	6M	3.7331	3.7354	6M	4.3249	4.3278
CAD/PLN	2.8503	2.8582	-0.3%	12M	3.7115	3.7143	12M	4.3718	4.3768
CZK/PLN	0.1650	0.1650	0.0%						
				WIBOR			Bony skarbowe (mid)		
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1395	1.1366	0.3%	O/N	1.54 %	bp	1M		bp
USD/JPY	113.04	113.44	-0.4%	1W	1.55 %	bp	3M	%	bp
GBP/USD	1.2770	1.2781	-0.1%	1M	1.64 %	bp	6M	%	bp
USD/CHF	0.9957	0.9975	-0.2%	3M	1.72 %	bp	9M		bp
EUR/JPY	128.81	128.93	-0.1%	6M	1.79 %	bp	12M		bp
EUR/GBP	0.8923	0.8893	0.3%	9M	1.82 %	bp			
USD/CAD	1.3170	1.3180	-0.1%	12M	1.87 %	bp			
				FRAs (mid) zamknięcie			Obligacje skarbowe (mid)		
				IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
				2L	1.87 %	bp	2L	1.55 %	-2 bp
				5L	2.26 %	bp	5L	2.47 %	-1 bp
				10L	2.66 %	bp	10L	3.02 %	-1 bp
				5L-2L	39 bp	bp			
				10L-5L	40 bp	bp			
				10L-2L	79 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