



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś RPP kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się utrzymania poziomu stóp procentowych bez zmian. Dla uczestników rynku będą interesujące komentarze członków Rady do silnego spadku inflacji w listopadzie. Ciekawe będzie też, w kontekście głosowania nad podwyżką stóp na poprzednim posiedzeniu RPP, w jakim stopniu jastrzębie skrzydło Rady zrewidowało swoje oczekiwania co do poziomu inflacji w 2019r.

POL: Minister energii, Krzysztof Tchórzewski poinformował, że przygotowywane przez rząd rekompensaty z tytułu wzrostu cen energii w 2019r. dla gospodarstw domowych i małych i średnich firm obsługujących gospodarstwa domowe mają kosztować ok. 1,8-2,1 mld PLN. Podwyżki cen energii elektrycznej zgłoszone do URE mogą wynieść w 2019r. ok. 30%. Minister energii przypomniał, że obecny wzrost cen hurtowych energii wynika m.in., ze wzrostu cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Decyzja RPP

HUN: PKB (3 kw), opis dyskusji na posiedzeniu NBH

DEU: PMI usługi (lis)

EMU: PMI usługi (lis), sprzedaż detaliczna (paź)

W CENTRUM UWAGI

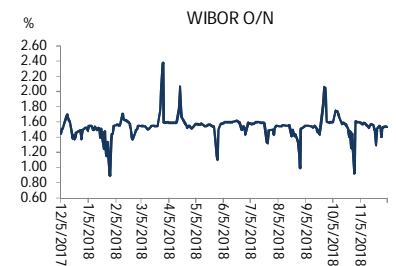
Dziś rynek będzie skupiał uwagę na danych o PMI w usługach i sprzedaży detalicznej ze strefy euro. Po stronie krajowej interesujące będą komentarze RPP do niskiego poziomu inflacji za listopad.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	9:00	PKB (3kw)		1,3% (4,9%)	1,2% (4,8%)
DEU	9:55	PMI usługi (lis)	53,2	53,3	53,3
EMU	10:00	PMI usługi (lis)	53,1	53,4	53,1
EMU	11:00	Sprzedaż detaliczna (paź)	(2,0%)		0,2% (2,0%)
POL		Decyzja RPP	1,50%		1,50%
HUN	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu NBH			

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 0,6% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Osłabienie złotego wobec USD wynikało z odrobienia wczorajszych strat USD wobec EUR. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2700-4,3000 PLN za EUR.

USD odrobił wczorajsze straty wobec EUR, ze względu na obawy, czy globalny wzrost gospodarczy spowolni w średnim terminie.

Obligacje i bony skarbowe

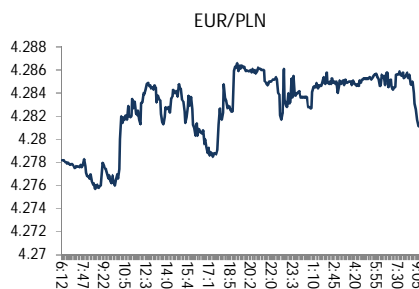
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,10%-1,45%. Stawki swap pozostały praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

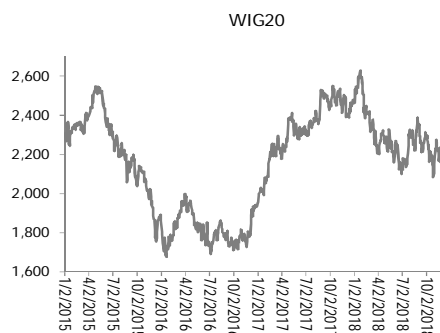
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 3,10%, indeks S&P 500 stracił 3,24%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 1,24%, indeks CAC zmniejszył się o 1,06% a indeks DAX spadł o 0,95%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,53% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG20 spadł o 1,24% a indeks WIG stracił 0,99%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 5 grudnia 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer	
USD/PLN	3.7749	3.7516	0.6%	SPOT	3.7743	3.7755	SPOT	4.2811	4.2821	
EUR/PLN	4.2816	4.2810	0.0%	S/N	3.7741	3.7753	S/N	4.2817	4.2828	
GBP/PLN	4.8101	4.8058	0.1%	1W	3.7737	3.7750	1W	4.2826	4.2837	
CHF/PLN	3.7790	3.7765	0.1%	1M	3.7704	3.7718	1M	4.2904	4.2917	
SEK/PLN	0.4196	0.4188	0.2%	2M	3.7674	3.7687	2M	4.2978	4.2994	
NOK/PLN	0.4439	0.4434	0.1%	3M	3.7642	3.7658	3M	4.3045	4.3062	
DKK/PLN	0.5737	0.5736	0.0%	6M	3.7542	3.7564	6M	4.3278	4.3308	
CAD/PLN	2.8423	2.8499	-0.3%	12M	3.7323	3.7353	12M	4.3757	4.3805	
CZK/PLN	0.1654	0.1651	0.2%							
							Bony			
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1342	1.1411	-0.6%	O/N	1.53 %	-1 bp				
USD/JPY	112.98	112.77	0.2%	1W	1.55 %	0 bp				
GBP/USD	1.2742	1.2810	-0.5%	1M	1.64 %	0 bp	1M			
USD/CHF	0.9989	0.9934	0.5%	3M	1.72 %	0 bp	3M		bp	
EUR/JPY	128.14	128.69	-0.4%	6M	1.79 %	0 bp	6M		bp	
EUR/GBP	0.8902	0.8908	-0.1%	9M	1.81 %	-1 bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3281	1.3164	0.9%	12M	1.87 %	0 bp	12M		bp	
							Obligacje skarbowe (mid)			
	Ostatnie zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
	1X2	1.64	1X7	1.79	2L	1.88 %	1 bp	2L	1.55 %	0 bp
	2X3	1.64	3X9	1.81	5L	2.26 %	0 bp	5L	2.48 %	1 bp
	1X4	1.72	6X12	1.83	10L	2.65 %	-1 bp	10L	3.03 %	1 bp
	3X6	1.74			5L-2L	38 bp	-1 bp			
	6X9	1.77			10L-5L	39 bp	0 bp			
	9X12	1.79			10L-2L	77 bp	-1 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