



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami nie zmieniła stóp procentowych i powtórzyła komunikat, że obecny poziom stóp procentowych jest korzystny dla stabilności gospodarki Polski. Prezes NBP Adam Glapiński stwierdził, że obecnie RPP zajmuje stanowisko wyczekujące i jest to najwłaściwsza pozycja. W jego ocenie wniosek o głosowanie nad podwyżką stóp w listopadzie był „egzotyczny” w świetle dyskusji, którą na posiedzeniu prowadziła Rada. Dodał, że obecnie nie ma powodu, aby podnieść stopy procentowe w 2019r. W jego ocenie inflacja w 2019r. nieco przyspieszy, ale nadal będzie bardzo niska. Odnosząc się do poziomu stóp procentowych w 2020r. prezes Glapiński stwierdził, że jest prawdopodobne, że również nie będą rosły, ale nie jest to już takie pewne. Prezes NBP dodał, że gospodarka Polski jest bardzo stabilna i nie ma żadnych nierównowag. Członek RPP Grażyna Ancyparowicz stwierdziła, że dopuszcza podwyżkę stóp w IV kw. 2019r. i w jej ocenie wzrost PKB może utrzymać się powyżej 4% w 2019r. Prezes Glapiński podkreślił, że obecnie dwa główne czynniki wpływające na ceny konsumenta, czyli ceny ropy naftowej oraz ceny żywności na rynkach światowych spadają, co zmniejsza ryzyko wzrostu inflacji w 2019r.

### DZIŚ NA RYNKU...

DEU: zamówienia w przemyśle (paź)

CZK: sprzedaż detaliczna (paź)

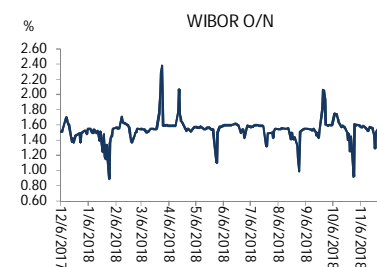
HUN: produkcja przemysłowa (paź)

USA: bilans handlowy (paź), liczba nowych aplikacji o zasiłki, ISM usługi (lis), zamówienia w przemyśle (paź), zamówienia na dobre trwałe (paź)

### W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj rynek będzie skupiał uwagę na danych o handlu zagranicznym z USA oraz zamówieniach w przemyśle z USA i Niemiec.

Wykres 1. WIBOR O/N



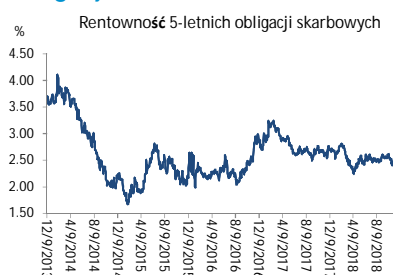
Źródło: Bloomberg

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
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (paź)	(-3,1%)	(-2,7%)	(-3,1%)
CZK	9:00	Sprzedaż detaliczna (paź)		(3,1%)	(2,7%)
HUN	9:00	Produkcja przemysłowa (paź)		(3,3%)	(2,2%)
USA	14:30	Bilans handlowy (paź)	-55,0 mld USD		-55,0 mld USD
USA	16:00	ISM usługi (lis)	59,0		59,0
USA	16:00	Zamówienia w przemyśle (paź)	-1,0%		-2,0%



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2750-4,3050 PLN za EUR.

USD był stabilny wobec EUR, przy zamkniętych rynkach finansowych w USA ze względu na żałobę po prezydencie George H. W. Bushu.

## Obligacje i bony skarbowe

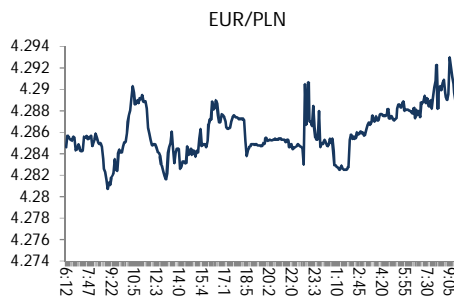
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-2 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,05%-1,35%. Stawki swap pozostały praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

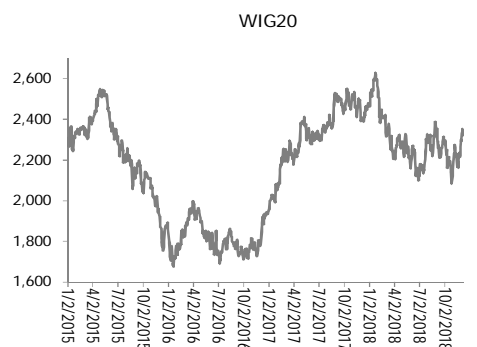
Dziś rano indeks FTSE spadł o 1,31%, indeks CAC zmniejszył się o 1,50% a indeks DAX spadł o 1,55%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,91% niżej. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 1,48% a indeks WIG stracił 1,18%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 6 grudnia 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer		bid	offer	
USD/PLN	3.7861	3.7832	0.1%	SPOT	3.7856	3.7866	SPOT	4.2888	4.2900
EUR/PLN	4.2894	4.2896	0.0%	S/N	3.7855	3.7865	S/N	4.2890	4.2902
GBP/PLN	4.8202	4.8144	0.1%	1W	3.7850	3.7861	1W	4.2904	4.2917
CHF/PLN	3.7922	3.7899	0.1%	1M	3.7819	3.7831	1M	4.2980	4.2997
SEK/PLN	0.4208	0.4201	0.2%	2M	3.7788	3.7801	2M	4.3058	4.3076
NOK/PLN	0.4432	0.4443	-0.3%	3M	3.7756	3.7770	3M	4.3123	4.3143
DKK/PLN	0.5748	0.5747	0.0%	6M	3.7654	3.7678	6M	4.3356	4.3388
CAD/PLN	2.8224	2.8469	-0.9%	12M	3.7436	3.7466	12M	4.3824	4.3872
CZK/PLN	0.1657	0.1656	0.0%				Bony		
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1329	1.1339	-0.1%	O/N	1.43 %	-10 bp			
USD/JPY	112.96	112.97	0.0%	1W	1.54 %	-1 bp			
GBP/USD	1.2731	1.2726	0.0%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9984	0.9982	0.0%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	127.98	128.09	-0.1%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8899	0.8910	-0.1%	9M	1.81 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3415	1.3289	0.9%	12M	1.87 %	0 bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe (mid)		
	Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
	1X2 1.64	1X7 1.79		2L	1.88 %	0 bp	2L	1.56 %	1 bp
	2X3 1.64	3X9 1.81		5L	2.27 %	1 bp	5L	2.49 %	1 bp
	1X4 1.72	6X12 1.83		10L	2.66 %	1 bp	10L	3.05 %	2 bp
	3X6 1.74			5L-2L	39 bp	1 bp			
	6X9 1.76			10L-5L	39 bp	0 bp			
	9X12 1.79			10L-2L	78 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 1.744.449.384 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