



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W listopadzie produkcja przemysłowa spadła o 3,6% m/m oraz wzrosła o 4,7% r/r, nieco silniej od oczekiwań. Sezonowo skorygowana produkcja przemysłowa wzrosła o 0,1% m/m oraz zwiększyła się o 5,5% r/r. W stosunku do listopada ub. r. produkcja wzrosła w 31 (spośród 34) działach przemysłu, m. in. w produkcji pozostałego sprzętu transportowego (o 28,6% r/r), urządzeń elektrycznych (o 16,5% r/r), w gospodarce odpadami, odzysku surowców (o 13,2% r/r), w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię (o 9,6% r/r), produkcji papieru (o 9,6% r/r), napojów (o 7,7% r/r), wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych (o 7,6% r/r) oraz wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (o 7,3% r/r). Spadek produkcji wystąpił w produkcji wyrobów farmaceutycznych (o 28,8% r/r), skór i wyrobów (o 13,1% r/r) oraz wydobywaniu węgla kamiennego i brunatnego (o 6,5% r/r). Produkcja budowlano-montażowa w listopadzie wzrosła o 17,1% r/r, przede wszystkim z powodu wzrostu inwestycji infrastrukturalnych.

POL: W listopadzie ceny produkcji sprzedanej przemysłu spadły o 0,5% m/m oraz zwiększyły się o 2,7% r/r.

USA: Fed, zgodnie z oczekiwaniami rynku podniósł stopy procentowe o 25 pb. Mediana prognoz członków Fed wskazuje na dwie podwyżki stóp procentowych w 2019r. a nie jak poprzednio trzy podwyżki stóp. Fed zasygnalizował spowolnienie tempa podwyżek stóp.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: opis dyskusji na posiedzeniu RPP

UK: Decyzja Banku Anglii

CZK: Decyzja CNB

USA: liczba nowych aplikacji o zasiłki, wskaźniki wyprzedzające (IIS), indeks Fed z Filadelfii (gru)

W CENTRUM UWAGI

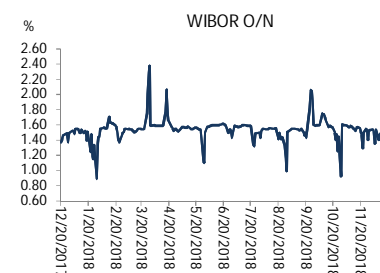
Na dzisiejszym posiedzeniu Bank Anglii najprawdopodobniej pozostawi główną stopę procentową bez zmian w wysokości 0,75%. Czeski bank centralny powinien dziś utrzymać stopy bez zmian. W USA publikowany jest indeks Fed z Filadelfii za grudzień oraz indeks wskaźników wyprzedzających za listopad.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
UK	13:00	Decyzja Banku Anglii	0,75%		0,75%
CZK	13:00	Decyzja CNB	1,75%		1,75%
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
USA	14:30	Indeks Fed z Filadelfii (gru)	15,0		15,0
USA	16:00	Indeks wskaźników wyprzedzających (IIS)	-0,1%		0,0%

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

Dziś rano złoty umocnił się o 0,6% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2700-4,2950 PLN za EUR.

USD osłabiał się wobec głównych walut po tym, jak Fed zasygnalizował wolniejsze tempo podwyżek stóp procentowych w 2019r.

Obligacje i bony skarbowe

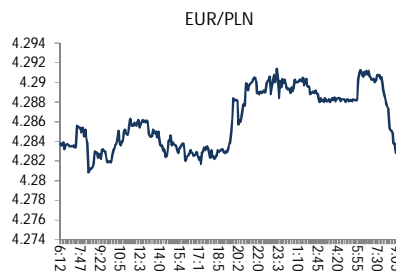
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pb w sektorach 2-lata i 5-lat oraz obniżyła się o 4 pb w sektorze 10-lat.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,00%-1,25%. Stawki swap spadły o 1-3 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

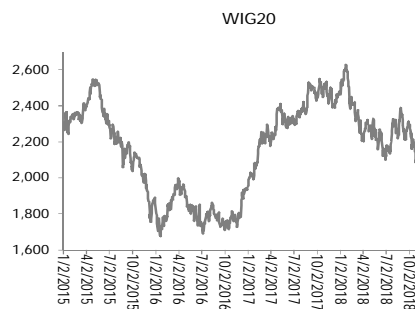
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 1,49%, indeks S&P 500 stracił 1,54%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 1,11%, indeks CAC zmniejszył się o 1,50% a indeks DAX spadł o 1,15%. Indeks Nikkei zamknął się o 2,84% niżej. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 1,24% a indeks WIG zmniejszył się o 1,12%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

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

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.7392	3.7619	-0.6%	SPOT	3.7386	3.7397	SPOT	4.2838	4.2848
EUR/PLN	4.2843	4.2846	0.0%	S/N	3.7384	3.7395	S/N	4.2845	4.2856
GBP/PLN	4.7402	4.7607	-0.4%	1W	3.7379	3.7391	1W	4.2855	4.2867
CHF/PLN	3.7760	3.7875	-0.3%	1M	3.7353	3.7366	1M	4.2931	4.2945
SEK/PLN	0.4169	0.4153	0.4%	2M	3.7320	3.7335	2M	4.3009	4.3025
NOK/PLN	0.4312	0.4329	-0.4%	3M	3.7291	3.7307	3M	4.3077	4.3094
DKK/PLN	0.5739	0.5737	0.0%	6M	3.7196	3.7214	6M	4.3311	4.3338
CAD/PLN	2.7755	2.7935	-0.6%	12M	3.7001	3.7042	12M	4.3786	4.3838
CZK/PLN	0.1664	0.1664	0.0%				Bony		
				WIBOR			skarbowe (mid)		
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1458	1.1389	0.6%	O/N	1.33 %	-2 bp			
USD/JPY	111.85	112.35	-0.4%	1W	1.52 %	-1 bp			
GBP/USD	1.2678	1.2655	0.2%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9902	0.9932	-0.3%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	128.18	127.96	0.2%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.9038	0.9000	0.4%	9M	1.82 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3472	1.3467	0.0%	12M	1.87 %	0 bp	12M		bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
				Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
1X2	1.64	1X7	1.79	2L	1.85 %	-1 bp	2L	1.38 %	-2 bp
2X3	1.64	3X9	1.80	5L	2.19 %	-3 bp	5L	2.31 %	-2 bp
1X4	1.72	6X12	1.81	10L	2.56 %	-2 bp	10L	2.87 %	-4 bp
3X6	1.73			5L-2L	35 bp	-2 bp			
6X9	1.75			10L-5L	37 bp	1 bp			
9X12	1.78			10L-2L	71 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