



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec października 2018 r. wyniosło 959,8 mld PLN i wzrosło o 10,9 mld PLN w październiku (+1,1%) oraz zwiększyło się o 31,4 mld PLN (o 3,4%) od początku roku. Według wstępnych szacunkowych danych, zadłużenie SP na koniec listopada 2018 r. wyniosło ok. 954,1 mld zł, co oznaczało spadek o 5,7 mld zł (-0,6%) m/m i wzrost o 25,7 mld zł (+2,8%) wobec końca 2017 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło: dług krajowy 672,2 mld PLN i dług zagraniczny 281,9 mld PLN (co oznacza 29,5% długu ogółem).

POL: W opisie dyskusji na posiedzeniu RPP w dniu 5 grudnia br. Rada wskazała na utrzymywanie się dobrej koniunktury w gospodarce światowej, przy napływających sygnałach osłabienia wzrostu w części krajów, w tym w gospodarce niemieckiej. RPP podkreśliła spadek cen surowców, w tym cen ropy naftowej. Jako czynniki wspierające wzrost gospodarczy w Polsce RPP wymieniła utrzymujące się silne, ale nieco wolniejsze tempo wzrostu konsumpcji oraz silne inwestycje infrastrukturalne. Jako czynnik spowalniający tempo wzrostu RPP wymieniła spowolnienie eksportu. RPP też podkreśliła, że tempo wzrostu popytu na pracę spowalnia. Większość członków Rady oceniła, że w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej inflacja będzie kształtować się w pobliżu celu inflacyjnego. Rada oceniła, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną. Większość członków Rady wyraziła opinię, że biorąc pod uwagę aktualne informacje, prawdopodobna jest także stabilizacja stóp procentowych w kolejnych kwartałach.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: stopa bezrobocia (lis), sprzedaż detaliczna (lis)

UK: PKB (3 kw)

USA: PKB (3 kw)

W CENTRUM UWAGI

Po stronie krajowej publikowana jest stopa bezrobocia i sprzedaż detaliczna za listopad.

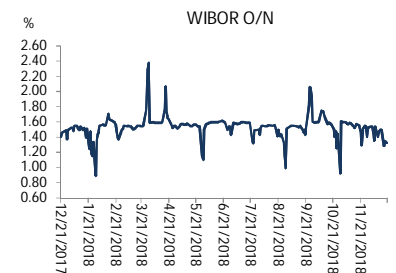
Po stronie zagranicznej uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na PKB za III kw. z USA oraz wielkiej Brytanii.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna (lis)	-3,0% (7,9%)	-2,7% (8,2%)	-2,9% (7,9%)
POL	10:00	Stopa bezrobocia (lis)	5,8%	5,7%	5,8%
UK	10:30	PKB (3 kw)	0,6% (1,5%)		0,6% (1,5%)
USA	14:30	PKB (3 kw)	(3,5%)		(3,5%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



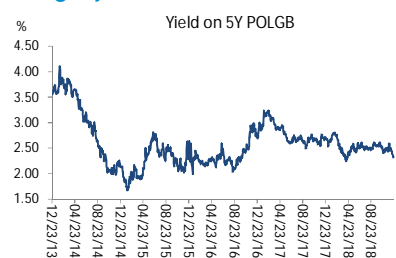
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty osłabił się o 0,1% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2750-4,3000 PLN za EUR.

USD nadal osłabił się wobec EUR po tym, jak Fed zasignalizował wolniejsze tempo podwyżek stóp procentowych w 2019r.

Obligacje i bony skarbowe

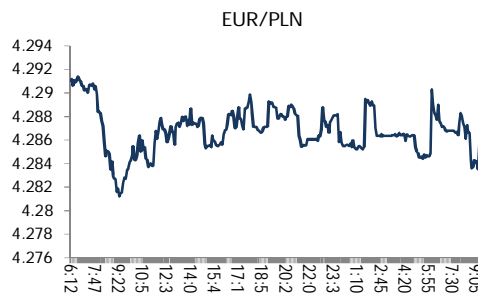
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pb w sektorze 2-lata i wzrosła o 2 pb w sektorze 10-lat.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,00%-1,20%. Stawki swap spadły o 2 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

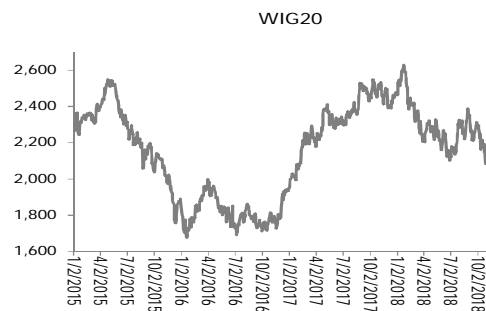
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 1,99%, indeks S&P 500 stracił 1,58%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,12%, indeks CAC zmniejszył się o 0,59% a indeks DAX spadł o 0,56%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,11% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG20 spadł o 0,30% a indeks WIG zmniejszył się o 0,26%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 21 grudnia 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.7362	3.7331	0.1%	SPOT	3.7356	3.7367	SPOT	4.2844	4.2855
EUR/PLN	4.2850	4.2849	0.0%	S/N	3.7355	3.7366	S/N	4.2846	4.2858
GBP/PLN	4.7405	4.7357	0.1%	1W	3.7349	3.7361	1W	4.2870	4.2885
CHF/PLN	3.7872	3.7797	0.2%	1M	3.7323	3.7339	1M	4.2936	4.2951
SEK/PLN	0.4171	0.4172	0.0%	2M	3.7293	3.7308	2M	4.3008	4.3026
NOK/PLN	0.4319	0.4320	0.0%	3M	3.7262	3.7281	3M	4.3074	4.3095
DKK/PLN	0.5739	0.5738	0.0%	6M	3.7169	3.7187	6M	4.3317	4.3342
CAD/PLN	2.7668	2.7742	-0.3%	12M	3.6966	3.7009	12M	4.3786	4.3844
CZK/PLN	0.1662	0.1663	-0.1%				Bony		
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1469	1.1478	-0.1%	O/N	1.32 %	-1 bp			
USD/JPY	111.07	111.73	-0.6%	1W	1.53 %	1 bp			
GBP/USD	1.2689	1.2686	0.0%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9865	0.9877	-0.1%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	127.38	128.24	-0.7%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.9039	0.9048	-0.1%	9M	1.82 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3505	1.3456	0.4%	12M	1.87 %	0 bp	12M		bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
1X2	1.64	1X7	1.79	2L	1.84 %	0 bp	2L	1.36 %	-2 bp
2X3	1.64	3X9	1.80	5L	2.18 %	-2 bp	5L	2.31 %	0 bp
1X4	1.72	6X12	1.82	10L	2.54 %	-2 bp	10L	2.89 %	2 bp
3X6	1.73			5L-2L	34 bp	-1 bp			
6X9	1.75			10L-5L	37 bp	0 bp			
9X12	1.77			10L-2L	70 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