



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Ireneusz Dąbrowski z RPP stwierdził, że obecnie poziom stóp procentowych jest dobrze skalibrowany do obniżania zarówno inflacji konsumenta, jak i inflacji bazowej. W jego ocenie spadająca tempo wzrostu podaży pieniądza, wzrost terminowych depozytów gospodarstw domowych oraz słabnący popyt wskazują na zmniejszającą się presję na wzrost cen. Dodał, że rynki finansowe mają rację zakładając pierwszą obniżkę stóp procentowych w przyszłym roku. Jego zdaniem w przyszłym roku stopa referencyjna spadnie do ok. 6% z obecnych 6,75%. Podkreślił, że RPP będzie walczyć z inflacją, ale nie kosztem dramatycznego spadku PKB. Dodał, że gorączkowe podwyżki stóp mogą być kontr-produktywne i prowadzić do silnego spadku aktywności gospodarczej.

DZIŚ NA RYNKU

DEU: Inflacja (lis)

USA: Zaufanie konsumentów (lis)

W CENTRUM UWAGI

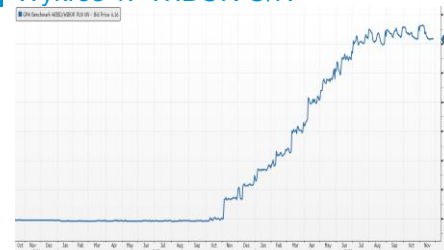
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera inflację konsumenta za listopad z Niemiec oraz zaufanie konsumentów wg Conference Board za listopad z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	14:00	Inflacja (lis)	(10,3%)		-0,2% (10,4%)
USA	16:00	Zaufanie konsumentów (lis)	100		103,0

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 – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,7% wobec USD, był silniejszy o 0,1% wobec EUR oraz umocnił się o 0,1% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się o 0,3% wobec GBP.

USD umocnił się o 0,7% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu, po jastrzębich komentarzach ze strony członków Fed.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 15-16 pb we wszystkich terminach. Na przetargu 30 listopada BGK zaoferuje obligacje serii FPC0328, FPC0631, FPC0733 i FPC1140 o wartości co najmniej 250 mln PLN.

Stopy procentowe

Dziś stawki swap spadły o 8-9 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

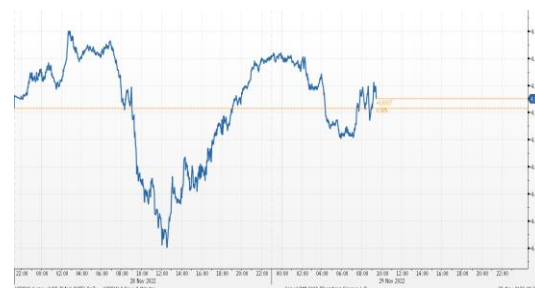
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,45% a indeks S&P 500 stracił 1,54%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,83%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,43% a indeks DAX wzrósł o 0,32%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,48% niżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,28% a indeks WIG20 zyskał 0,47%.

Kurs EUR/PLN



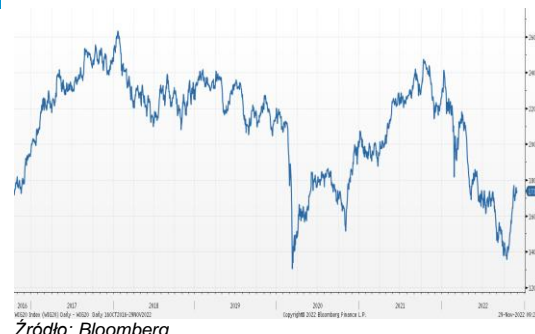
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

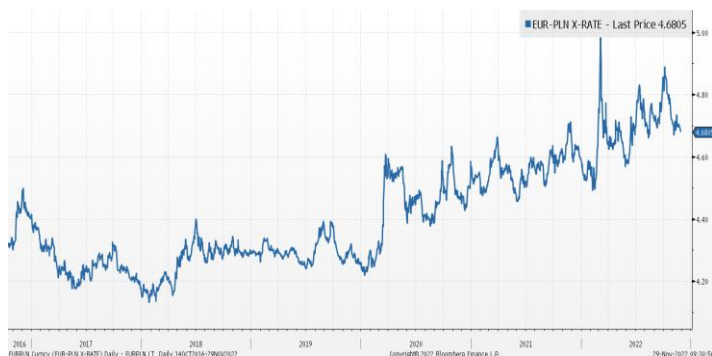
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

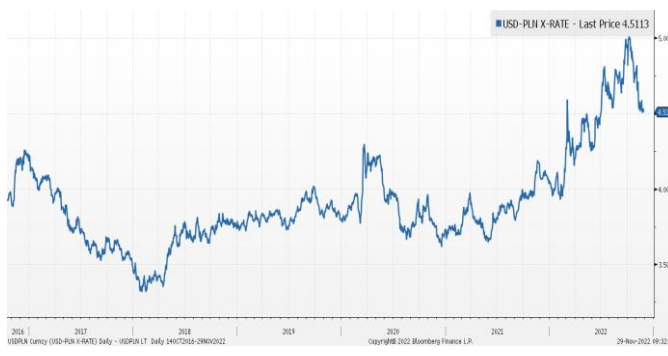
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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., al. Armii Ludowej 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