



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: GUS zrewidował w górę dynamikę PKB za 3 kw. br. do 0,9% kw/kw i 3,8% r/r z poprzednio podanych 0,8% kw/kw i 3,7% r/r. W trzecim kwartale br. spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło realnie o 3,5% r/r (dodając 2,0 pkt. proc. do wzrostu PKB), spożycie publiczne wzrosło realnie o 7,4% r/r (dodając 1,5 pkt. proc. do wzrostu PKB). Nakłady brutto na środki trwałe wzrosły o 7,1% r/r (dodając 1,1 pkt. proc. do wzrostu PKB), co zostało, jednakże, zniwelowane przez zmniejszenie stanu zapasów (które zmniejszyło wzrost PKB o 1,0 pkt. proc.), i w rezultacie akumulacja brutto wzrosła o 0,6% r/r (co zwiększyło wzrost PKB tylko o 0,1 pkt. proc.). W 3 kw. br. w ujęciu realnym, eksport wzrósł o 6,1% r/r a import zwiększył się o 5,9% r/r – eksport netto zwiększył wzrost PKB o 0,2 pkt. proc. Silniejszy wzrost eksportu niż importu w 3 kw. wynikał m.in. z niskiej bazy eksportu rok temu, ale fakt, że eksport netto miał dodatnią kontrybucję do PKB w 3 kw. może świadczyć o stopniowej normalizacji popytu zagranicznego.

POL: Indeks PMI w przemyśle wzrósł do 49,1 pkt. z 48,8 pkt. w październiku, sygnalizując niewielkie tempo kontrakcji w przemyśle. W listopadzie nowe zamówienia nadal spadały, ale w niewielkim tempie, a sprzedaż na eksport wzrosła po raz pierwszy od marca br. Zatrudnienie w badanych przedsiębiorstwach spadało umiarkowanie, a produkcja niemal się ustabilizowała. Koszty produkcji wzrosły marginalnie, ale przedsiębiorstwa zasadniczo nie zmieniały cen wyrobów, ze względu na presję konkurencyjną. Nadal utrzymywał się optymizm co do wzrostu produkcji w horyzoncie 12 miesięcy.

DZIŚ NA RYNKU

HUN: PKB (3 kw)

EMU: Inflacja CPI (lis), inflacja bazowa (lis)

W CENTRUM UWAGI

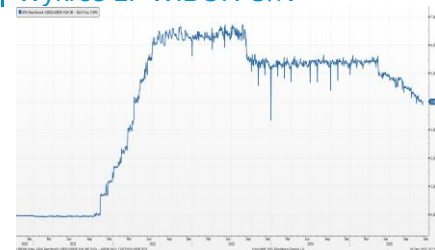
Kalendarz ekonomiczny zawiera dziś dane o PKB za 3 kw. z Węgier oraz wstępną inflację i inflację bazową ze strefy euro za listopad. Uwaga uczestników rynku przesuwana jest na decyzję RPP jutro – spodziewamy się, że Rada obniży stopy procentowe o 25 pb.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	8:30	PKB (3 kw.)		0,0% (0,6%)	0,0% (0,6%)
EMU	11:00	Inflacja CPI (lis, wst.)	(2,1%)		-0,3% (2,1%)
EMU	11:00	Inflacja bazowa (lis, wst.)	(2,4%)		(2,4%)

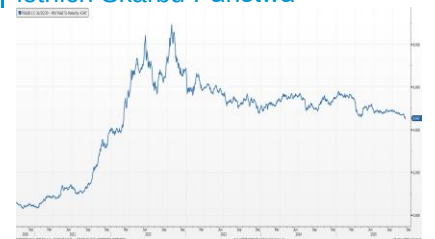
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



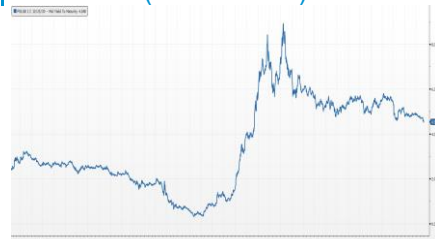
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Rentowność obligacji 5-letnich SP (średni okres)



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,1% wobec CHF i był słabszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,1% wobec EUR, CHF był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP był słabszy o 0,1% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pkt. bazowy w sektorze 10-lata i pozostała bez zmian w sektorach 2-lata i 5-lat.

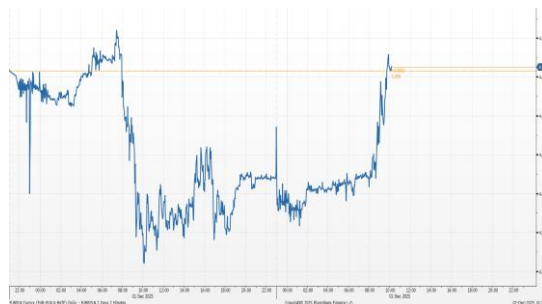
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 1 pkt. bazowy wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

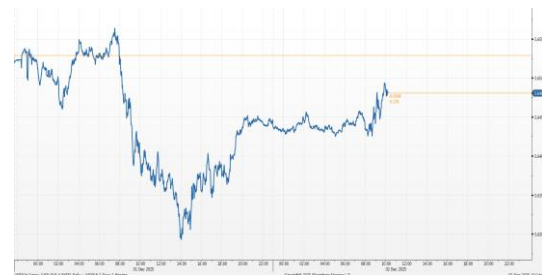
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,90%, indeks S&P 500 był niżej o 0,53% a NASDAQ spadł o 0,38%. Dziś rano indeks FTSE 100 był o 0,11% wyżej, indeks CAC 40 był wyżej o 0,30% a indeks DAX dziś rano wzrósł o 0,50%. Indeks Nikkei zamknął się bez zmian a indeks Hang Seng wzrósł o 0,24% na zamknięciu. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,94% a indeks WIG20 był niżej o 1,02%.

Kurs EUR/PLN



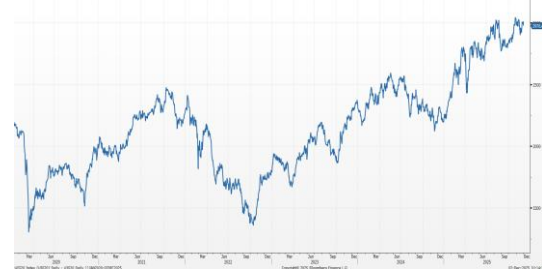
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

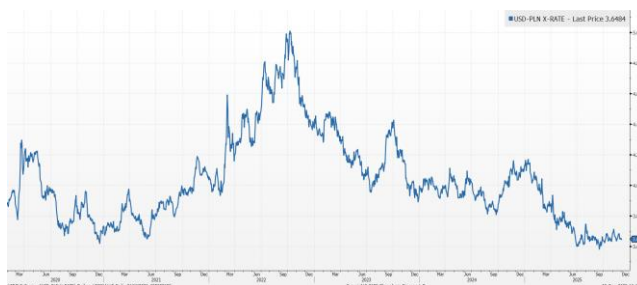
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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., 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 2.368.849.384 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