



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Wskaźnik PMI w przemyśle wzrósł do 54,4 w listopadzie z 53,8 w październiku. W listopadzie produkcja przemysłowa wzrosła 10-ty miesiąc z rzędu, nowe zamówienia wzrosły, ale ten wzrost wystąpił tylko na rynku krajowym, podczas gdy zamówienia zagraniczne spadły trzeci miesiąc z rzędu, m. in. z powodu wysokich cen. W listopadzie niedobory siły roboczej oraz problemy z rekrutacją nowych pracowników spowodowały niewielki spadek zatrudnienia. W listopadzie ceny producenta wzrosły w szybkim tempie, ze względu na silną inflację kosztów. Firmy wskazywały na braki środków produkcji, problemy logistyczne i transportowe. Przedsiębiorstwa przemysłowe koncentrowały się na zwiększeniu poziomu zapasów, co skutkowało najsilniejszym wzrostem poziomu zapasów w 23-letniej historii badań. Obawy przed utrzymaniem się inflacji oraz niedoborów podaży materiałów spowodowały, że 12-miesięczne prognozy przyszłej produkcji, choć wciąż pozytywne, były najniższe od 7 miesięcy.

DZIŚ NA RYNKU

POL: PMI przemysł (lis)

EMU: PMI przemysł (lis)

USA: ISM przemysł (lis), zatrudnienie ADP (lis)

W CENTRUM UWAGI

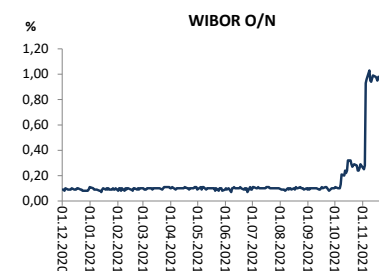
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera PMI w przemyśle za listopad z Polski, strefy euro oraz USA. Publikowane jest też zatrudnienie w sektorze prywatnym w USA za listopad oraz opis dyskusji na posiedzeniu węgierskiego banku centralnego.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	9:00	PMI przemysł (lis)	53,7	54,4	53,9
HUN	9:00	PKB (3 kw, fin.)	0,7% (6,1%)	0,7% (6,1%)	0,7% (6,1%)
DEU	10:00	PMI przemysł (lis)		57,4	57,6
EMU	10:00	PMI przemysł (lis)		58,4	58,6
USA	14:15	Zatrudnienie ADP (lis)	650 tys.		825 tys.
USA	16:00	ISM przemysł (lis)	60,4		61,2

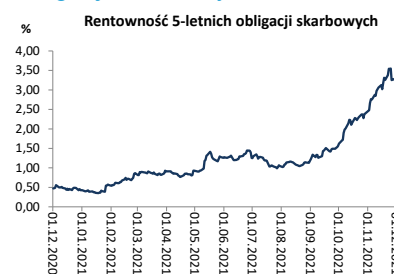
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



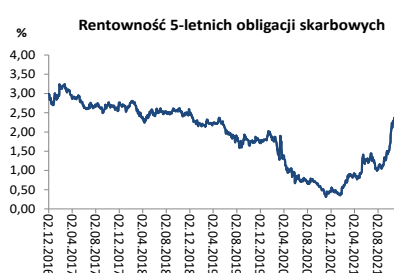
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,5% wobec USD i był silniejszy o 0,8% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Umocnieniu złotego sprzyjał wzrost oczekiwań na podwyżkę stóp. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,6350-4,6650 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,3% wobec EUR po tym, jak w wystąpieniu przed Kongresem USA szef Fed Jerome Powell stwierdził, że zmniejszanie skali łagodzenia ilościowego może zostać przyspieszone.

Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 10-13 pb wzdłuż całej krzywej.

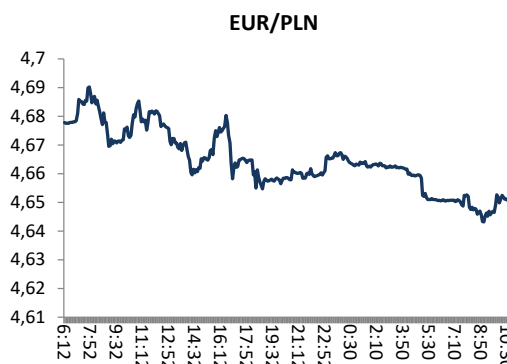
Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od 0,75% do 1,05%. Stawki swap wzrosły o 10-12 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 1,86% a indeks S&P 500 stracił 1,90%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 wzrósł o 1,28%, indeks CAC 40 wzrósł o 1,27% a indeks DAX wzrósł o 1,48%. Indeks Nikkei wzrósł na zamknięciu o 0,41%. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 1,23% a indeks WIG20 zyskał 1,26%.

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

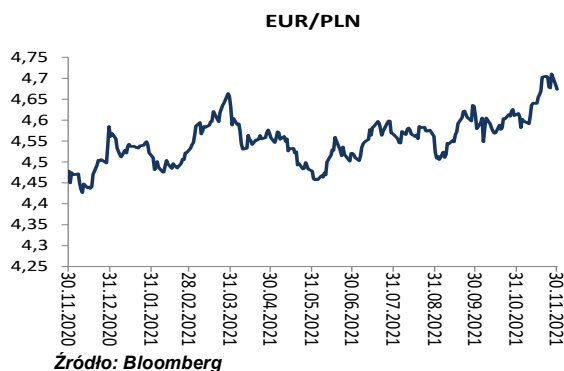
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

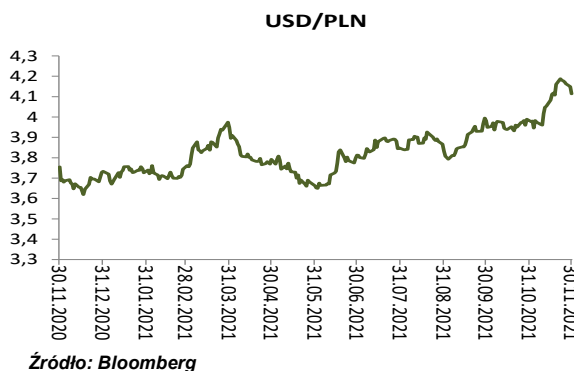
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 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