



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) wzrosła o 0,4% m/m i zwiększyła się do 4,7% r/r w listopadzie z 4,5% r/r w październiku.

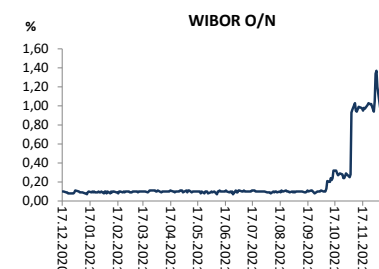
POL: W listopadzie przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 0,2% i zwiększyło się o 0,7% r/r. Dynamika zatrudnienia powoli odbudowuje się.

POL: W listopadzie przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 1,8% r/r oraz zwiększyło się o 9,8% r/r. Silny wzrost wynagrodzeń wynika z jednej strony z niedoboru pracowników a z drugiej pokazuje, że presja na płace ze strony inflacji wzrasta.

POL: Prof. Cezary Kochalski z RPP wyraził pogląd, że scenariusz silniejszych ale rzadszych podwyżek stóp procentowych w przyszłości jest bardziej prawdopodobny.

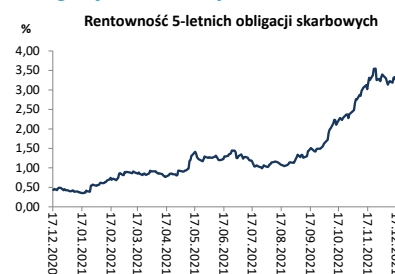
POL: Prof. Eryk Łon z RPP stwierdził, że najlepiej byłoby, gdyby RPP nie była zmuszona do dalszych podwyżek stóp procentowych bo może mieć to negatywny wpływ na pożyczkobiorców.

Wykres 1. WIBOR O/N



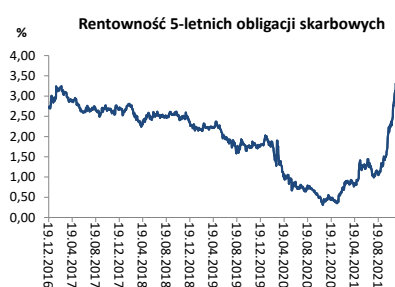
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

### DZIŚ NA RYNKU

POL: przeciętne wynagrodzenie (lis), przeciętne zatrudnienie (lis)

DEU: IFO (gru)

EMU: Inflacja (lis)

### W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu za listopad z Polski, niemiecki indeks IFO za grudzień oraz inflację za listopad ze strefy euro.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | Godzina | wskaźnik/wydarzenie            | prognoza DB | Aktualny    | Konsensus   |
|------|---------|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| POL  | 10:00   | Przeciętne wynagrodzenie (lis) | 0,2% (8,1%) | 1,8% (9,8%) | 0,9% (8,9%) |
| POL  | 10:00   | Przeciętne zatrudnienie (lis)  | 0,1% (0,4%) | 0,2% (0,7%) | 0,1% (0,5%) |
| DEU  | 10:00   | IFO (gru)                      |             | 94,7        | 95,3        |
| EMU  | 11:00   | Inflacja (lis)                 |             |             | 0,5% (4,9%) |



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,6200-4,6400 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,2% wobec EUR po tym, jak EBC zapowiedział zakończenie programu PEPP do marca 2022r. a Bank Anglii podniósł główną stopę procentową o 15 pkt. baz. do 0,25%.

## Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 punkty bazowe wzdłuż całej krzywej.

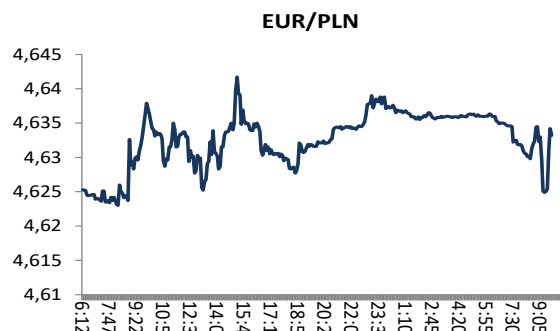
## Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od 0,90% do 1,20%. Stawki swap spadły o 3 pkt. bazowe we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,08% a indeks S&P 500 stracił 0,87%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,21%, indeks CAC 40 spadł o 0,24% a indeks DAX spadł o 0,41%. Indeks Nikkei spadł na zamknięciu o 1,79%. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,60% a indeks WIG20 stracił 0,69%.

## Kurs EUR/PLN



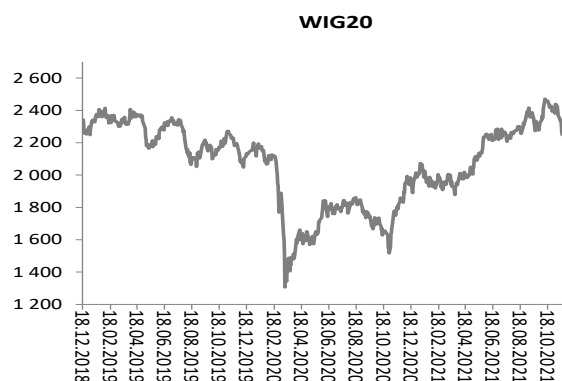
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

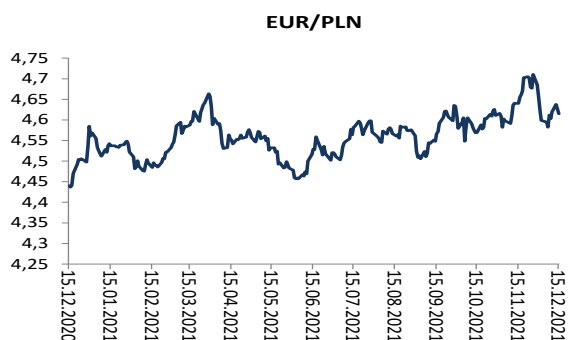
## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

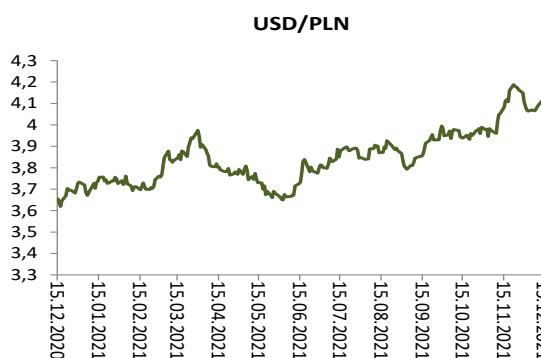
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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