



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Członek Rady Polityki Pieniężnej Ludwik Kotecki stwierdził, że jest dużo za wcześnie na ogłaszanie końca cyklu podwyżek stóp procentowych, a tym bardziej na zapowiedzi o możliwości obniżek stóp. Jego zdaniem gospodarka Polski poradzi sobie bardzo dobrze z recesją na świecie i w UE a to będzie oznaczać, że inflacja i presja na wzrost cen będą się utrzymywać i być może potrzebne będą kolejne decyzje zacieśniające politykę pieniężną. Jego zdaniem nie muszą to być podwyżki stóp procentowych, ale np. obligacje oszczędnościowe emitowane przez NBP. Ludwik Kotecki zwrócił uwagę na inflację bazową, która w jego ocenie, powinna być głównym przedmiotem uwagi RPP. Wyraził pogląd, że oddziaływanie polityki pieniężnej jest słabe, ponieważ inflacja bazowa rośnie.

### DZIŚ NA RYNKU

FRA: Produkcja przemysłowa (gru)

### W CENTRUM UWAGI

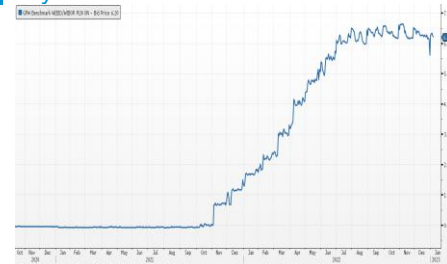
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera produkcję przemysłową za listopad z Francji. Brak jest istotnych wskaźników krajowych.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (lis)		2,0% (0,7%)	0,8% (-1,0%)

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 silniejszy o 0,7% wobec USD, był silniejszy o 0,1% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,3% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był silniejszy o 0,8% wobec GBP.

Wczoraj USD osłabił się o 0,6% wobec EUR, po czym ustabilizował się wobec głównych walut, po tym jak dwoje członków Fed stwierdziło, że Fed będzie nadal walczył z inflacją i podniesie stopy procentowe powyżej 5%.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 11 pb. w sektorze 2-lata i zwiększyła się o odpowiednio o 16 i 15 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat po wypowiedzi Ludwika Koteckiego z RPP, że inflacja będzie nadal wysoka i bank centralny może być zmuszony do zacieśnienia polityki pieniężnej.

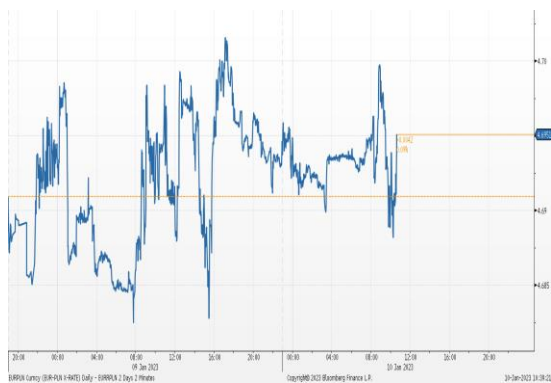
## Stopy procentowe

Dziś stawki swap wzrosły o 11 pkt. bazowych w sektorze 2-lata i zwiększyły się o 14-15 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Rynki akcji

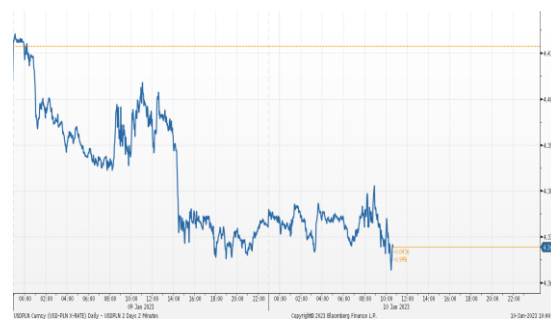
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,34% a indeks S&P 500 stracił 0,08%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,25%, indeks CAC 40 spadł o 0,52%, indeks DAX spadł o 0,48%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,78% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,31% a indeks WIG20 stracił 0,38%.

### Kurs EUR/PLN



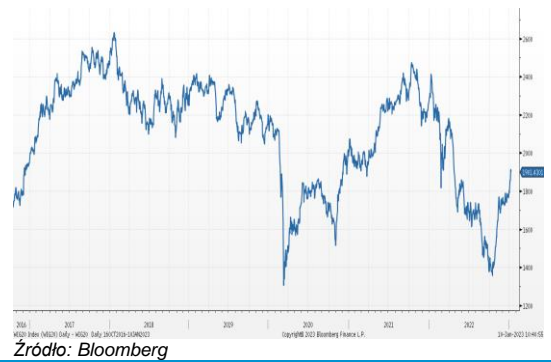
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

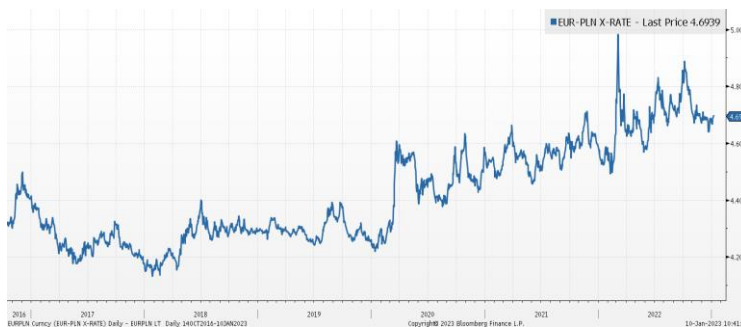
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

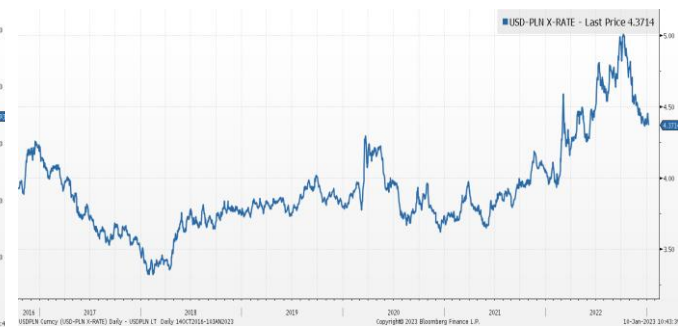
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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