



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Według wstępnego szacunku GUS inflacja w listopadzie wyniosła 0,7% m/m oraz 6,5% r/r. W listopadzie ceny żywności i napojów bezalkoholowych wzrosły o 0,8% m/m i 7,2% r/r, ceny nośników energii spadły o 0,1% m/m oraz były wyższe o 7,9% r/r a ceny paliw wzrosły o 8,8% m/m i były niższe o 6,7% r/r. Według naszych szacunków inflacja bazowa w listopadzie wyniosła 7,3% r/r.

POL: W 3 kw. dynamika PKB wyniosła 1,5 kw/kw oraz 0,5% r/r. Spożycie ogółem wzrosło o 1,3% r/r z czego spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło o 0,8% r/r a spożycie publiczne wzrosło o 3,3% r/r. Akumulacja brutto spadła aż o 28,1% r/r przy czym nakłady brutto na środki trwałe wzrosły o 7,2% r/r. W 3 kw. eksport netto generował aż 5,9 pkt. proc. wzrostu PKB, spożycie prywatne i publiczne generowało odpowiednio 0,5 i 0,6 pkt. proc., nakłady brutto na środki trwałe generowały 1,2 pkt. proc. wzrostu PKB a spadek stanu zapasów zmniejszył wzrost PKB aż o 7,7 pkt. proc.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (lis, wst.), PKB (3 kw.)

EMU: Inflacja (lis)

USA: liczba nowych bezrobotnych, Chicago PMI (lis)

### W CENTRUM UWAGI

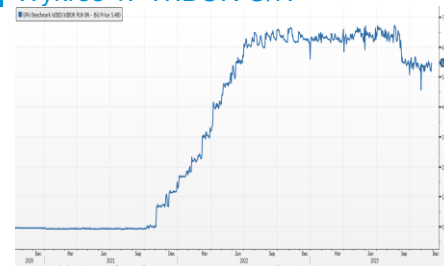
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera wstępną inflację za listopad i strukturę PKB za 3 kw. z Polski, inflację ze strefy euro za listopad oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki i Chicago PMI za listopad z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Inflacja (lis, wst.)	0,6% (6,5%)	0,7% (6,5%)	0,7% (6,6%)
POL	10:00	PKB (3 kw. fin.)	1,4% (0,4%)	1,5% (0,5%)	1,4% (0,4%)
EMU	11:00	CPI (lis)		-0,5% (2,4%)	-0,2% (2,7%)
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	217 tys.		218 tys.
USA	15:45	Chicago PMI (lis)	46,0		46,0

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 0,9% wobec USD, był słabszy o 0,5% wobec EUR oraz był słabszy o 1,1% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był słabszy o 0,7% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się po niższych danych o inflacji za listopad z Polski i strefy euro i umocnieniu USD.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,5% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD umocnił się a EUR osłabiło się po znacznie niższej od oczekiwań inflacji ze strefy euro za listopad.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb. , w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 1 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

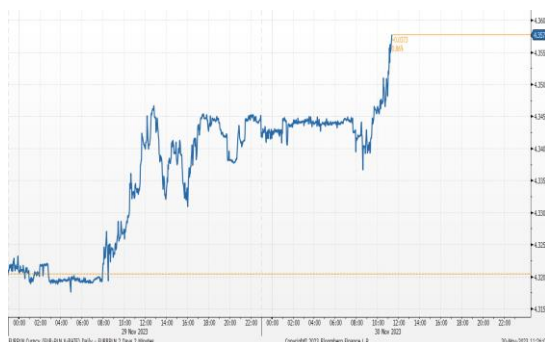
## Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap wzrosły o 1 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Rynki akcji

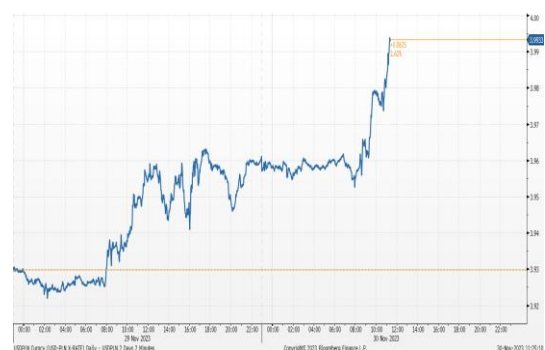
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,04% a indeks S&P 500 stracił 0,09%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,65%, indeks CAC 40 był 0,33% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,29%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,50% wyżej. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,12% a indeks WIG20 spadł o 0,06%.

### Kurs EUR/PLN



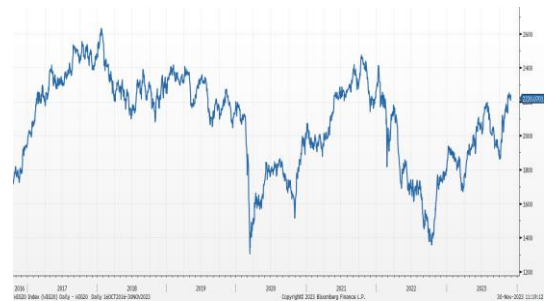
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

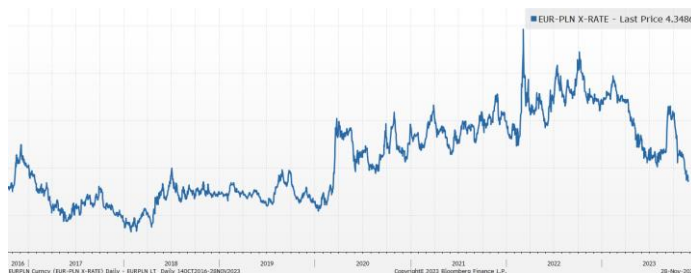
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

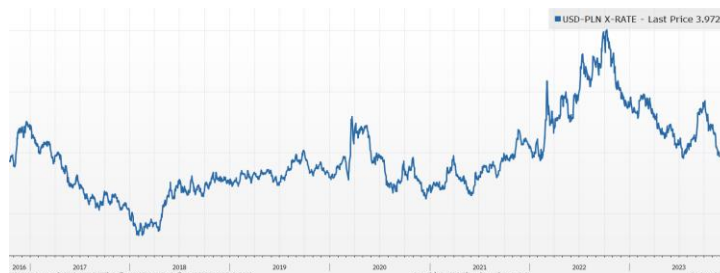
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 1.959.649.384 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