



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Przemysław Litwiniuk z RPP stwierdził, że dyskusja nad obniżkami stóp nie może być powstrzymana w marcu 2025 r. a sama decyzja o obniżce stóp może być podjęta kilka miesięcy później. W jego opinii Rada może obniżyć stopy procentowe w lipcu, gdy warunki do obniżki będą spełnione a ryzyko związane z cyklem wyborczym zniknie. Jego zdaniem wybory prezydenckie będą niewątpliwie miały wpływ na decyzję Rady i podkreślił, że RPP obniżyła stopy we wrześniu i październiku 2023 r. przed wyborami parlamentarnymi. Dodał, że nie podziela poglądu prezesa NBP Glapińskiego, że dyskusja nad obniżkami stóp może rozpocząć się dopiero w październiku przyszłego roku.

## DZIŚ NA RYNKU

DEU: CPI (lis), HICP (lis)

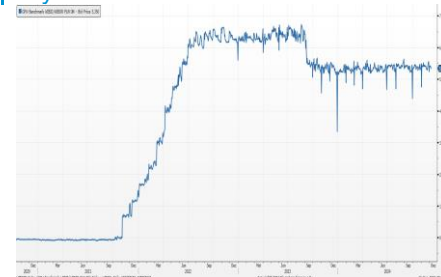
HUN: CPI (lis)

CZK: CPI (lis)

## W CENTRUM UWAGI

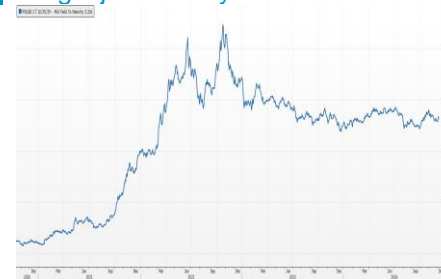
Kalendarz makro zwiera dziś dane o inflacji za listopad z Niemiec, Węgier i Czech oraz inflacji zharmonizowanej za listopad z Niemiec.

### Wykres 1. WIBOR O/N



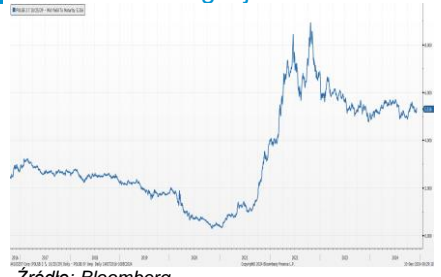
Źródło: Bloomberg

### Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	CPI (lis)		-0,2% (2,2%)	-0,2% (2,2%)
DEU	8:00	HICP (lis)		-0,7% (2,4%)	-0,7% (2,4%)
HUN	8:30	CPI (lis)		0,5% (3,7%)	0,5% (3,7%)
CZK	9:00	CPI (lis)		0,1% (2,8%)	0,2% (3,0%)



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,3% wobec CHF i był słabszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kolejne komentarze członków RPP wskazujące, że obniżka stóp może nastąpić wcześniej, niż sugerował prezes NBP, zmniejszają presję na umocnienie złotego.

Dziś rano USD umocnił się o 0,2% wobec EUR a CHF był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD umocnił się o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1pkt. bazowy w sektorze 2-lata i spadła o 2-3 pkt. bazowe w sektorach 5-lat i 10-lat. Na przetargu we środę Ministerstwo Finansów oferuje obligacje skarbowe serii OK0127, WS0429, PS0130, WZ0330, DS1034 oraz IZ0836 o łącznej wartości 4-7 mld PLN.

## Stopy procentowe

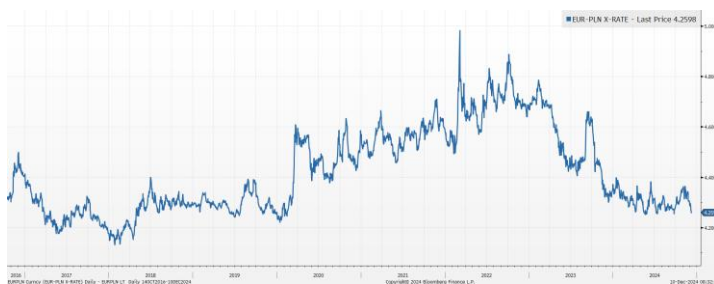
Dziś rano stawki swap spadły o 1-2 punkty bazowe wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,54%, indeks S&P 500 był niżej o 0,61% a NASDAQ spadł o 0,62%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,47%, indeks CAC 40 był o 0,47% wyżej, indeks DAX był bez zmian. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu wzrósł o 0,53% a indeks Hang Seng spadł o 0,50%. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,65% a indeks WIG20 spadł o 0,79%.

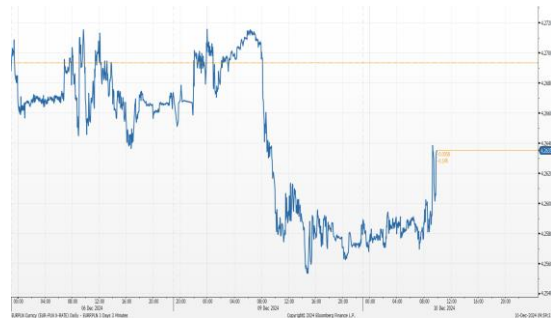
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### Kurs EUR/PLN



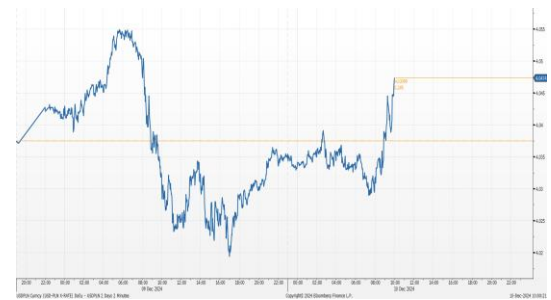
Źródło: Bloomberg

### Kurs EUR/PLN



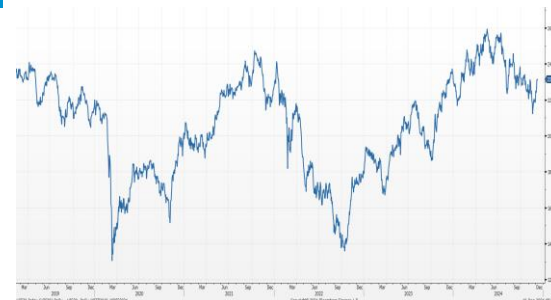
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



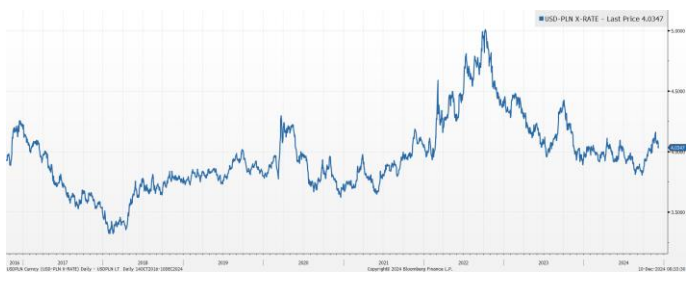
Źródło: Bloomberg

### Indeks WIG20



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