



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W listopadzie na rachunku obrotów bieżących wystąpiła nadwyżka 1725 mln EUR a nadwyżka handlowa wyniosła 1756 mln EUR. W listopadzie eksport wzrósł o 9,5% r/r do 23,0 mld EUR a import zwiększył się o 5,3% r/r do 21,2 mld EUR. Dynamika eksportu była bardzo silna, co sugeruje, że popyt na polski eksport wzrósł z powodu osłabienia złotego oraz relatywnie dobrej sytuacji w przemyśle w strefie euro. Wzrost importu sugeruje, że również polski sektor przemysłowy jest w dobrej sytuacji.

POL: RPP, zgodnie z oczekiwaniami utrzymała stopy procentowe bez zmian i powtórzyła, że nadal będzie prowadzić skup obligacji na rynku wtórnym. Rada w komunikacie po odniosła się do obecnego poziomu kursu walutowego, powtórnie sygnalizując, że dostosowanie kursu złotego do spowolnienia gospodarczego i obniżek stóp procentowych jest zbyt małe, w ocenie Rady. Jednocześnie RPP zasygnalizowała, że bank centralny w celu dalszego łagodzenia polityki pieniężnej może stosować interwencje walutowe, w zależności od warunków rynkowych.

DZIŚ NA RYNKU...

HUN: inflacja (gru)

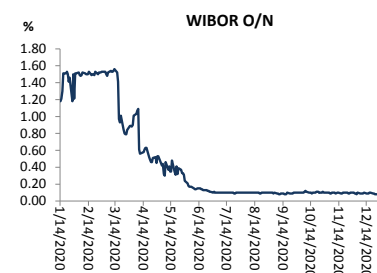
DEU: PKB (2020)

USA: liczba nowych bezrobotnych

W CENTRUM UWAGI

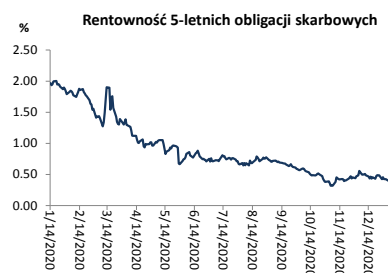
Dziś kalendarz makro zawiera PKB za 2020 rok z Niemiec oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



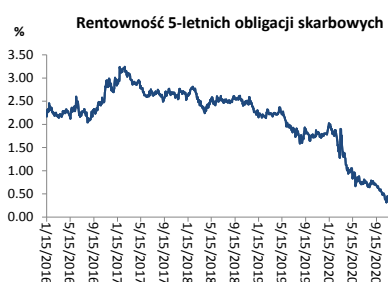
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	9:00	Inflacja (gru)		0,3% (2,7%)	0,4% (2,8%)
DEU	10:00	PKB (2020)		(-5,0%)	(-5,2%)
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	775 tys.		789 tys.

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty osłabił się o 0,4% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Złoty osłabił się, po tym, jak RPP stwierdziła, że NBP może nadal interweniować w celu osłabienia złotego. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5200-4,5500 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,2% wobec EUR po tym Izba Reprezentantów głosowała za impeachmentem prezydenta Donalda Trumpa, a Senat, w której większość mają Republikanie, przesunął głosowanie na termin po dacie zaprzysiężenia prezydenta elekta Joe Bidena.

Obligacje i bony skarbowe

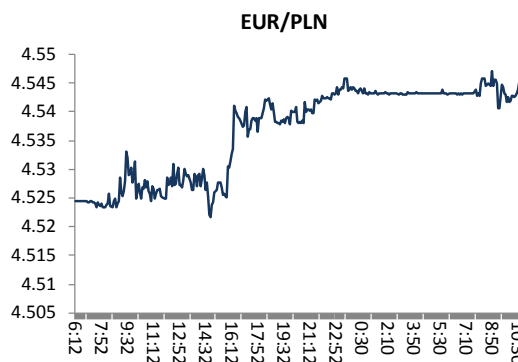
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pb w sektorach 5-let i 10-let.

Stopy procentowe

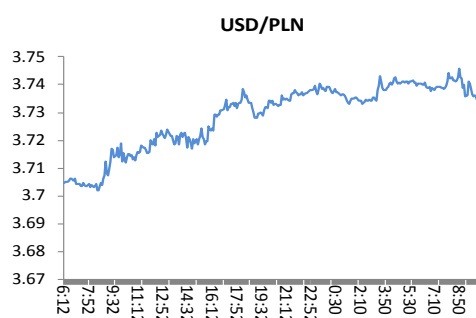
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale -0,12% - -0,08%. Stawki swap spadły o 1-2 pb w sektorach 5-let i 10-let.

Rynki akcji

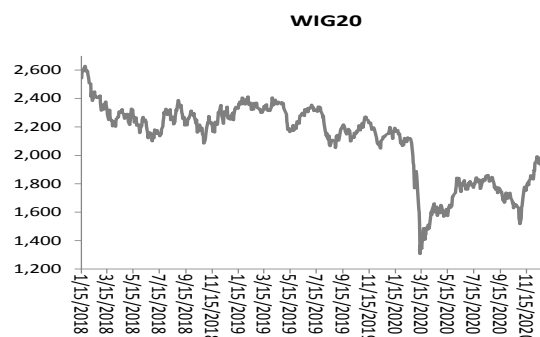
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,03%, a indeks S&P 500 zyskał 0,23%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,60%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,35% a indeks DAX zyskał 0,50%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,85% wyżej. Dziś rano indeks WIG zyskał 0,52% a indeks WIG20 wzrósł o 0,34%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

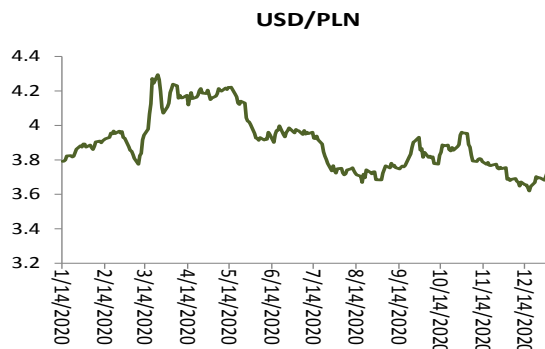


Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



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