



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Ceny konsumenta wzrosły w listopadzie o 1,0% i 7,8% r/r, z tego ceny towarów konsumpcyjnych wzrosły o 1,2% m/m i 8,1% r/r a ceny usług wzrosły o 0,4% m/m i 6,6% r/r. Znacznie niższy wzrost cen usług niż towarów pokazuje, że szok inflacyjny ma nadal przede wszystkim charakter szoku podażowego. Ograniczenia sanitarne, które wchodzą od dzisiaj mają również charakter szoku podażowo-popytowego, i prawdopodobnie spowodują przekierowanie części niezrealizowanego popytu z usług w kierunku towarów konsumpcyjnych. W listopadzie, inflacja była generowana przede wszystkim przez wzrost cen żywności (+ 6,4% r/r, +0,36 pkt. proc. do miesięcznej inflacji), wzrost cen użytkowania mieszkania i energii (+10,7% r/r, +0,35 pkt. proc. do miesięcznej inflacji) oraz wzrost cen transportu (+24,1% r/r, +0,17 pkt. proc. do miesięcznej inflacji).

POL: Deficyt obrotów bieżących w październiku wzrósł do -1,791 mld EUR z -1,3 mld EUR we wrześniu, co było skutkiem zwiększenia deficytu handlowego do -822 mln EUR w październiku z -111 mln EUR we wrześniu. Z kolei zwiększenie deficytu handlowego wynikało ze spadku dynamiki eksportu do 6,6% r/r (spadek eksportu w branży motoryzacyjnej) przy utrzymującej się wysokiej dynamice importu (20,4% r/r), wynikającej z wysokich cen paliw oraz cen metali i surowców chemicznych.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (lis)

USA: posiedzenie Fed, sprzedaż detaliczna (lis)

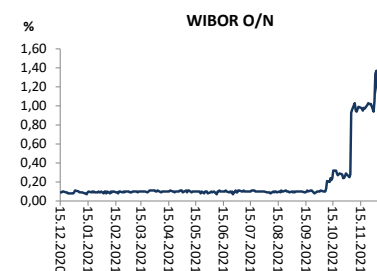
W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj uwaga uczestników będzie skupiać się na posiedzeniu Fed. DB spodziewa się, że Fed ogłosi dzisiaj dwukrotnie szybsze tempo zmniejszania łagodzenia ilościowego a mediana oczekiwań członków Fed, będzie wskazywać na dwie podwyżki stóp w 2022r.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

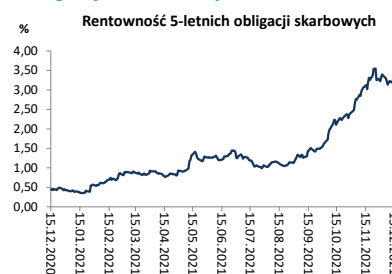
Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Inflacja (lis)	1,0% (7,7%)	1,0% (7,8%)	1,0% (7,7%)
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (lis)	1,0%		0,8%
USA	20:00	Decyzja Fed	0,00%-0,25%		0,00%-0,25%

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

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i był silniejszy o 0,4% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,6100-4,6400 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,2% wobec EUR przed dzisiejszym posiedzeniem Fed.

Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 punkty bazowe w sektorach 2-letnia i 5-letnia. Nieco wyższa inflacja w listopadzie miała marginalny wpływ na rentowności polskich obligacji skarbowych.

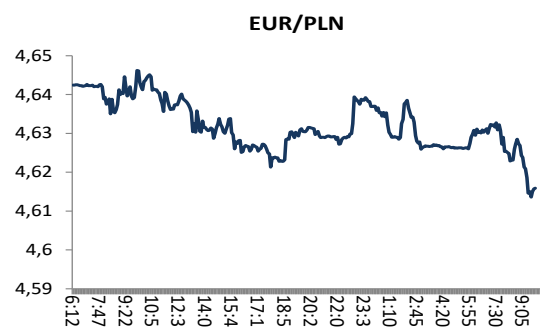
Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od 0,90% do 1,20%. Stawki swap były praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,30% a indeks S&P 500 stracił 0,75%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 spadł o 0,43%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,56% a indeks DAX wzrósł o 0,29%. Indeks Nikkei wzrósł na zamknięciu o 0,10%. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 1,16% a indeks WIG20 stracił 1,46% z powodu spadków w sektorach paliwowym i górnictwie.

Kurs EUR/PLN



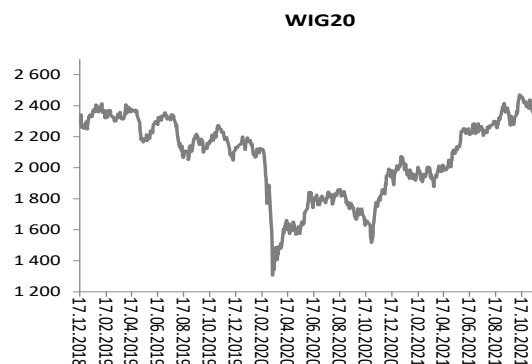
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

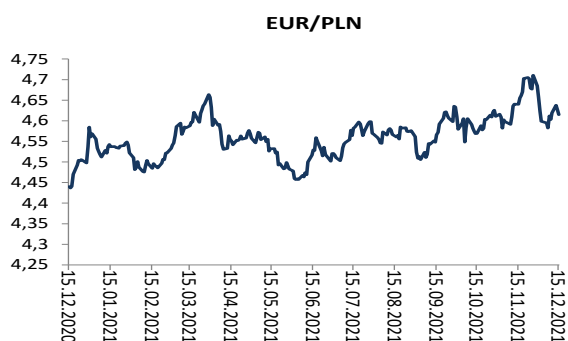
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

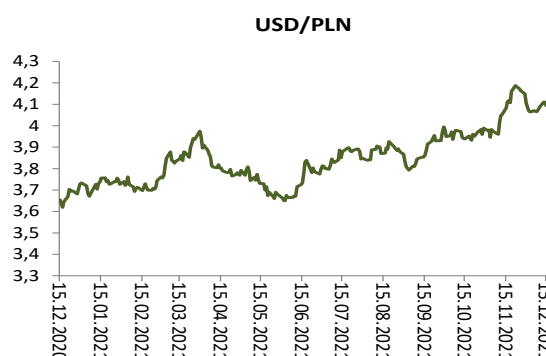
Średnioterminowe trendy walutowe:

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