



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według wstępnego szacunku GUS, inflacja w listopadzie wyniosła o 1,0% m/m i 7,7% r/r i była znacznie powyżej oczekiwanych przez rynek 7,3%. Wzrost inflacji nadal wynikał ze wzrostu cen energii o 2,7% m/m oraz 13,4% r/r oraz paliw o 2,2% m/m i 36,6% r/r, ale wystąpił też znaczący wzrost cen żywności o 1,3% m/m oraz o 6,4% r/r. Przy tak silnym wzroście inflacji RPP będzie zmuszona działać szybko, aby stabilizować oczekiwania inflacyjne. Spodziewamy się, że na posiedzeniu w przyszłym tygodniu RPP podniesie stopę referencyjną o 75 pb.

POL: W III kw. br. dynamika realnego PKB wyniosła 2,3% kw/kw oraz 5,3% r/r. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło realnie o 4,7% r/r a inwestycje w środki trwale zwiększyły się o 9,3% r/r. W III kw. wzrost PKB był generowany przede wszystkim przez akumulację brutto, która generowała 5,2 pkt. proc. wzrostu PKB, z czego aż 3,7 pkt. proc. generował wzrost stanu zapasów a pozostałe 1,5 pkt. proc. generowały inwestycje. Kontrybucja spożycia w sektorze gospodarstw domowych wyniosła 2,7 pkt. proc. i była neutralizowana przez ujemną kontrybucję eksportu netto, która wyniosła -2,7 pkt. proc.

DZIŚ NA RYNKU

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

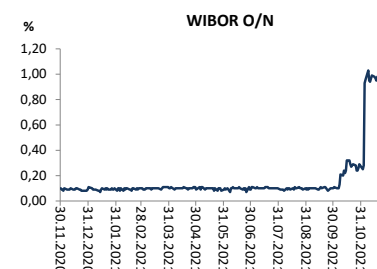
W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera wstępne dane o inflacji za listopad oraz finalne dane PKB za 3 kw. z Polski.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

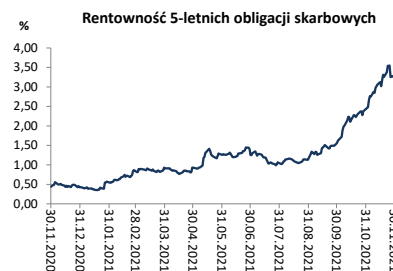
Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Inflacja (lis, wst.)	0,5% (7,2%)	1,0% (7,7%)	0,6% (7,3%)
POL	10:00	PKB (Q3, fin)	2,1% (5,1%)	2,3% (5,3%)	2,1% (5,1%)

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 1,1% wobec USD i był silniejszy o 0,4% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Umocnieniu złotego sprzyjała znacznie silniejsza od oczekiwań inflacja, zwiększająca presję na podwyżki stóp oraz przecena dolara. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,6650-4,6950 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,7% wobec EUR po publikacji znacznie silniejszej od oczekiwań inflacji w strefie euro.

Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 7 pb. w sektorach 5-let i 10-let, podążając za umocnieniem złotego i spadkiem rentowności obligacji na rynkach bazowych.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od 0,75% do 1,05%. Stawki swap spadły o 7-12 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

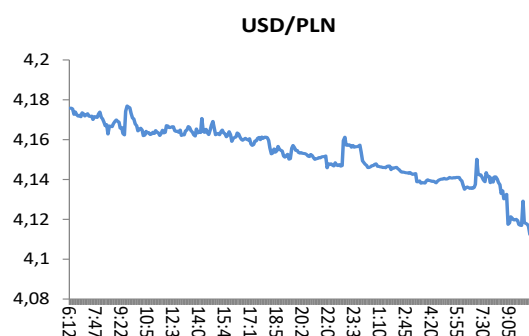
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,68% a indeks S&P 500 zyskał 1,32%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 spadł o 1,38%, indeks CAC 40 spadł o 1,53% a indeks DAX spadł o 1,49%. Indeks Nikkei spadł na zamknięciu o 1,63%. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,82% a indeks WIG20 stracił 0,76%. Spadki indeksów dzisiaj rano w Europie wynikały z obaw, co do skuteczności szczepionek przeciwko nowemu wariantowi Covid-19.

Kurs EUR/PLN



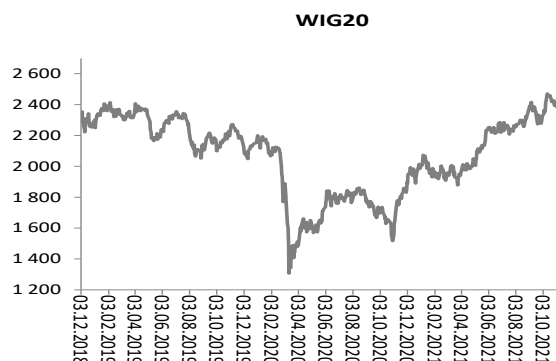
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

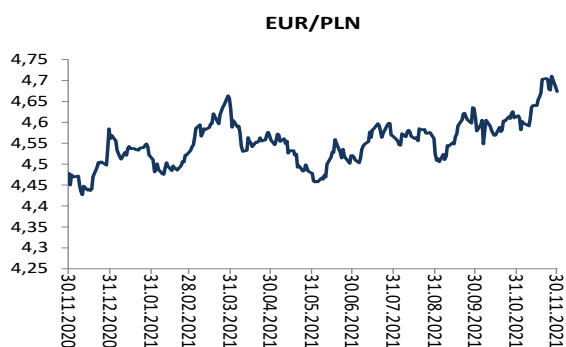
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

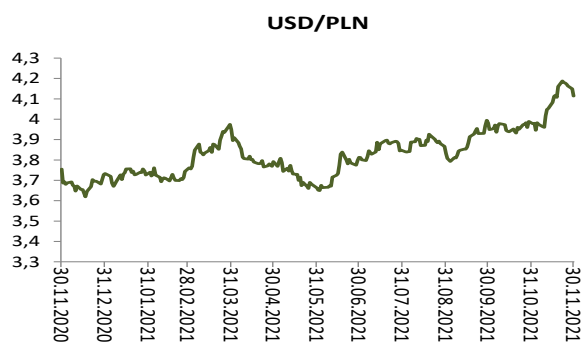
Średnioterminowe trendy walutowe:

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