



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W listopadzie PMI w przemyśle wzrósł do 43,4 z 42,0 w październiku. Wzrost wskaźnika PMI wynikał przede wszystkim ze wzrostu optymizmu biznesowego co do produkcji w przyszłości, z powodu zmniejszenia się presji kosztowej oraz zmniejszenia się zakłóceń w podaży komponentów do produkcji. W listopadzie sub-indeksy produkcji i nowych zamówień nadal silnie spadały, ale w nieco wolniejszym tempie niż w poprzednim miesiącu. Spadek nowych zamówień eksportowych był szczególnie widoczny na kluczowych rynkach europejskich. W ocenie przedsiębiorstw wysoka inflacja, wojna na Ukrainie i ogólna niepewność spowodowała osłabienie popytu w kraju i za granicą. W listopadzie firmy redukowały zatrudnienie poprzez zwolnienia oraz wstrzymanie rekrutacji pracowników. Mimo spadku zatrudnienia, zaległości produkcyjne uległy zmniejszeniu. W listopadzie inflacja kosztowa spadła do najniższego poziomu od 2 lat, ale wysokie ceny energii i gazu ziemnego spowodowały nadal silny wzrost cen produkcji sprzedanej.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: PMI przemysł (lis)

HUN: PKB (3 kw), PMI przemysł (lis)

CZK: PMI przemysł (lis)

USA: PMI przemysł (lis), ISM przemysł (lis), liczba nowych podań o zasiłki

### W CENTRUM UWAGI

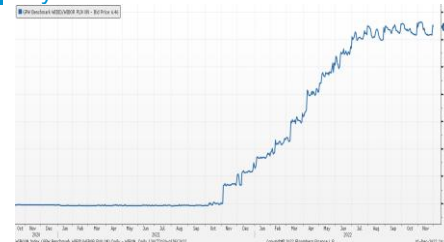
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera indeksy PMI w przetwórstwie za listopad z Polski, Czech, Węgier i USA, PKB za 3 kw. z Węgier oraz liczbę nowych bezrobotnych z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	9:00	PMI przemysł (lis)	42,6	43,4	43,0
HUN	9:00	PMI przemysł (lis)		54,7	49,9
HUN	9:00	PKB (3 kw)		-0,4% (4,0%)	-0,4% (4,0%)
CZK	9:30	PMI przemysł (lis)		41,6	42,6
USA	14:30	liczba nowych bezrobotnych	230 tys.		235 tys.
USA	15:45	PMI przemysł (lis)			47,6
USA	16:00	ISM przemysł (lis)	49,6		49,7

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 silniejszy o 0,4% wobec USD, był słabszy o 0,4% wobec EUR oraz osłabił się o 0,3% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się o 0,6% wobec GBP.

USD osłabił się o 0,8% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu, po tym jak szef Fed Jerome Powell stwierdził, że Fed zmniejszy tempo podwyżek stóp, co sugeruje podwyżkę o 50pb na posiedzeniu Fed 14 grudnia.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 18 pb. w sektorach 2-leta i 5-lat i spadła o 15 pb. w sektorze 10-lat po znacznie niższej od oczekiwań inflacji za listopad. W grudniu Ministerstwo Finansów nie organizuje przetargów obligacji, natomiast 16 grudnia odbędzie się przetarg zamiany obligacji, na którym Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje OK1025, PS0728 DS1033 oraz WZ1127 i WZ0533. Wczoraj na przetargu BGK sprzedał obligacje z funduszu zapobiegania Covid-19 o wartości 810 mln PLN.

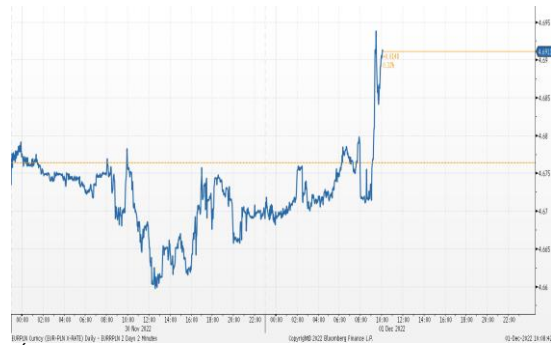
## Stopy procentowe

Dziś stawki swap spadły o 8 pb. w sektorze 2-leta oraz spadły o 10 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

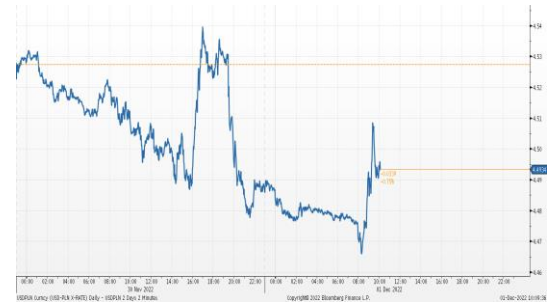
## Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 2,18% a indeks S&P 500 zyskał 3,09% po gołębich wypowiedziach szefa Fed Powella. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,02%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,03% a indeks DAX wzrósł o 0,42%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,92% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,79% a indeks WIG20 zyskał 0,83%.

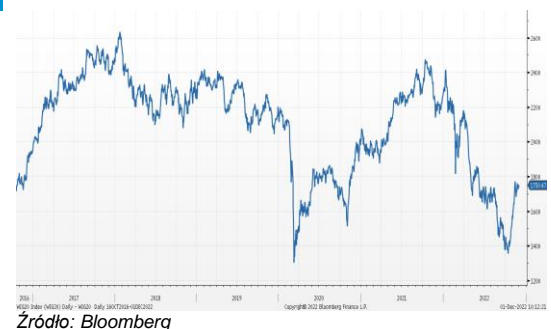
### Kurs EUR/PLN



### Kurs USD/PLN

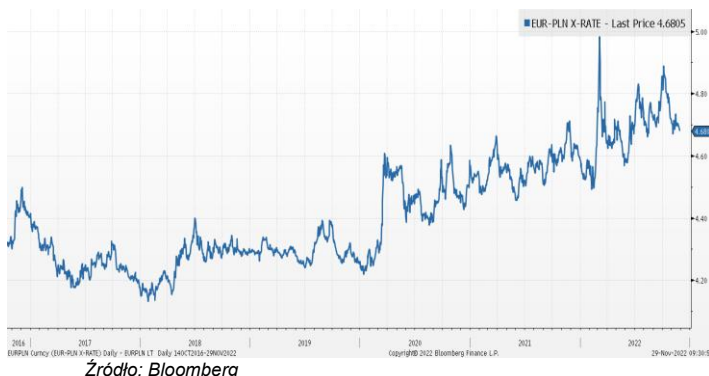


### Indeks WIG20

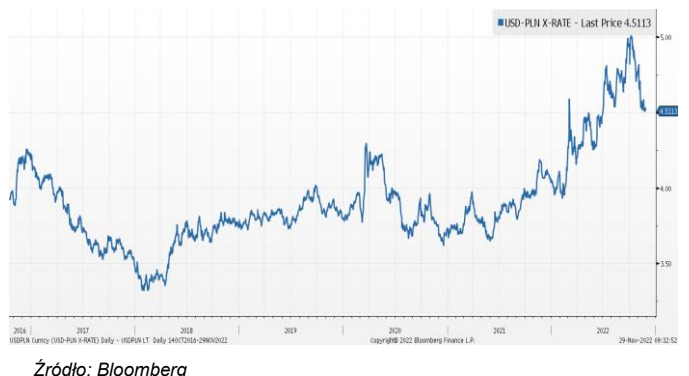


## Średnioterminowe trendy walutowe:

### Kurs EUR/PLN



### Kurs USD/PLN





# 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 1.744.449.384 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