



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Premier Mateusz Morawiecki ogłosił „tarczę antyinflacyjną” na którą składają się: obniżka akcyzy na paliwa od 20 grudnia br. na 5 miesięcy, obniżka VAT na gaz ziemny do 8% z 23% na 3 miesiące od stycznia, zerowa akcyza i VAT na energię elektryczną zmniejszony do 5% z 23% na 3 miesiące od stycznia oraz dodatek osłonowy dla gospodarstw domowych o niższych dochodach wypłacany w 2 ratach w 2022r., aby skompensować podwyżki cen żywności. Rząd planuje również oszczędności w wydatkach budżetowych (m. in. ograniczenia w tworzeniu nowych etatów). Cały program ma mieć wartość 10 mld PLN a obniżka podatków na energię ma obniżyć rachunki średnio o 150 PLN dla gospodarstwa domowego. Ten program przejściowo obniży inflację konsumenta w I kw. 2022r. ale nie ograniczy wzrostu cen towarów i usług wynikającego z wyższych cen nośników energii. Z punktu widzenia RPP ten program daje większe pole do manewru w polityce pieniężnej i może zmniejszyć skalę podwyżek stóp w najbliższych miesiącach.

POL: Stopa bezrobocia rejestrowanego, zgodnie z oczekiwaniami, spadła do 5,5% w październiku z 5,6% we wrześniu.

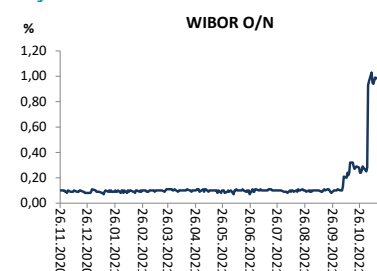
### DZIŚ NA RYNKU

EMU: Podaż pieniądza M3 (paź)

### W CENTRUM UWAGI

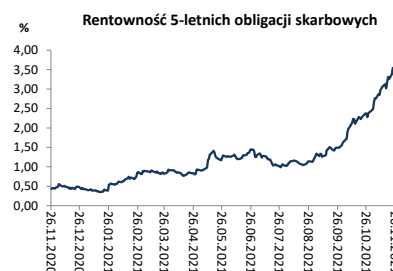
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera podaż pieniądza M3 ze strefy euro za październik. Na rynkach finansowych gwałtownie wzrosła awersja do ryzyka pod wpływem obaw przed nowym wariantem Covid-19.

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	10:00	Podaż pieniądza M3 (paź)	(7,4%)	(7,7%)	(7,4%)



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był słabszy o 0,7% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty zaczął się osłabiać po ogłoszeniu przez premiera Morawieckiego tarczy antyinflacyjnej, która może, m. in., skłonić RPP do wolniejszego podnoszenia stóp. Również relatywnie jastrzębi ton minutes z posiedzenia ECB wpłynął na osłabienie PLN wobec EUR. Ponadto, wykrycie nowego wariantu Covid-19 w RPA spowodowało gwałtowny wzrost awersji do ryzyka dzisiaj rano, dodatkowo osłabiając złotego. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,6850-4,7150 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,4% wobec EUR po publikacji relatywnie jastrzębi ton minutes z posiedzenia ECB.

## Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 11 pb. w sektorze 2-letnia, spadła o 17 pb. w sektorze 5-letnia i zmniejszyła się o 16pb w sektorze 10-letnia po informacji o pojawieniu się nowego wariantu wirusa. Wczoraj na przetargu zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe o łącznej wartości 2,1 mld PLN.

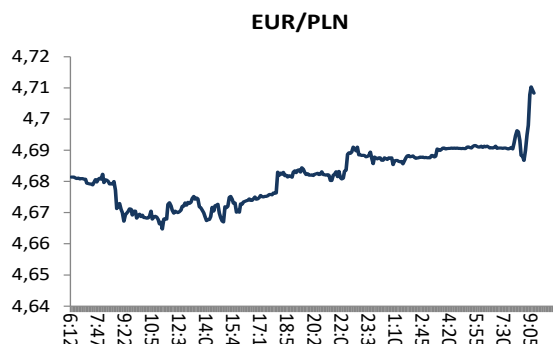
## Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od 0,75% do 1,05%. Stawki swap spadły o 15-17 pb wzdłuż całej krzywej, wraz ze zmniejszeniem się oczekiwań co do skali podwyżek stóp w nadchodzących miesiącach.

## Rynki akcji

Dzisiaj rano indeks FTSE 100 spadł o 3,26%, indeks CAC 40 spadł o 4,21% a indeks DAX spadł o 4,18%. Indeks Nikkei spadł na zamknięciu o 2,53%. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 3,38% a indeks WIG20 stracił 3,27%. Gwałtowna wyprzedaż na rynkach akcji nastąpiła po wykryciu nowego wariantu wirusa w RPA.

## Kurs EUR/PLN



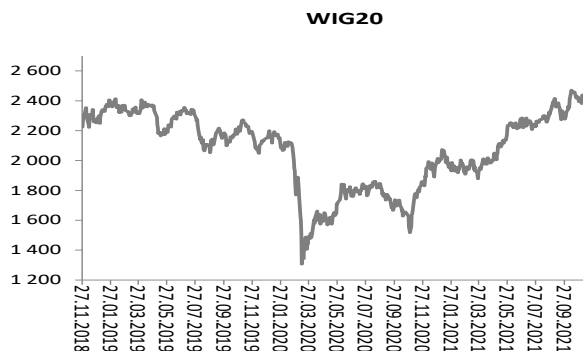
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

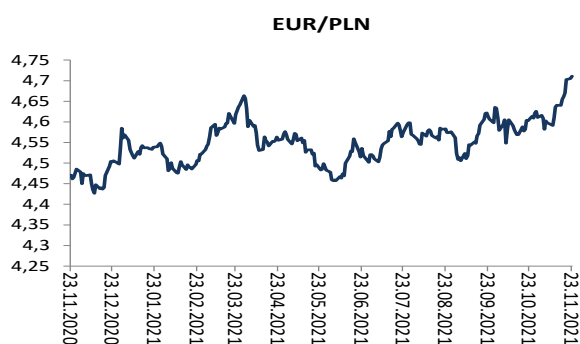
## Indeks WIG



Źródło: Bloomberg

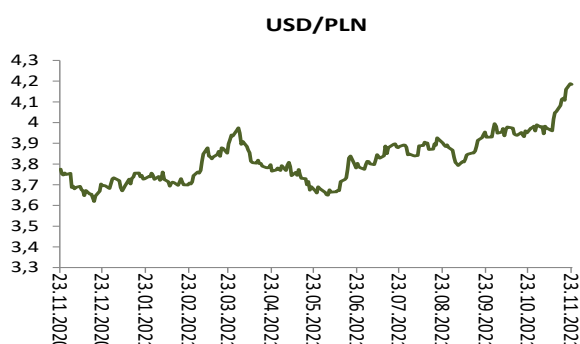
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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