



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na konferencji prasowej prezes NBP prof. Adam Glapiński stwierdził, że wobec niepewności co do kształtu polityki fiskalnej w 2024r. oraz jej wpływu na inflację, bank centralny powstrzyma się przed zmianami stóp co najmniej do początku 2024r. Prezes NBP stwierdził, że jego zdaniem podwyżka stóp w obecnej sytuacji jest bardzo mało prawdopodobna, ale podkreślił, że NBP nie zawaha się przed działaniem, kiedy będzie to potrzebne. W jego ocenie inflacja do końca 2023r. ustabilizuje się, albo nieco wzrośnie, jednak w przyszłym roku powinna powrócić do trendu spadkowego. Biorąc pod uwagę cykl wyborczy, oznacza to, że RPP jest mniej skłonna obecnie do obniżek stóp, i przynajmniej w krótkim horyzoncie Rada przyjmie nastawienie wyczekujące, co oznacza przesunięcie w górę oczekiwanego poziomu stóp procentowych i zmniejszenie oczekiwań, co do skali przyszłych obniżek stóp przez RPP.

DZIŚ NA RYNKU

POL: opis dyskusji na posiedzeniu RPP, publikacja Raportu o inflacji za listopad

HUN: Inflacja (paź)

CZK: Inflacja (paź)

USA: nastroje konsumenckie (lis)

W CENTRUM UWAGI

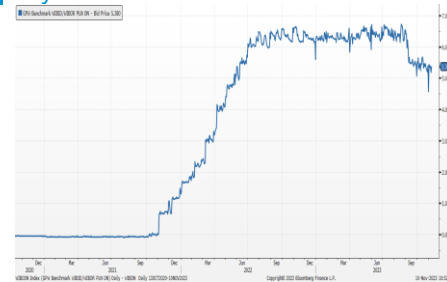
Dziś NBP publikuje Raport o inflacji za listopad oraz opis dyskusji na posiedzeniu RPP w październiku. Po stronie zagranicznej kalendarz makroekonomiczny zawiera inflację konsumenta za październik z Węgier i Czech oraz nastroje konsumenckie wg Uniwersytetu Michigan za listopad z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	8:30	Inflacja (paź)		-0,1% (9,9%)	0,3% (10,4%)
CZK	9:00	Inflacja (paź)		0,1% (8,5%)	0,0% (8,4%)
POL	14:00	Opis dysji na posiedzeniu RPP			
USA	16:00	Nastroje konsumenckie wg Uniw. Michigan (lis)	65,0		63,8

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



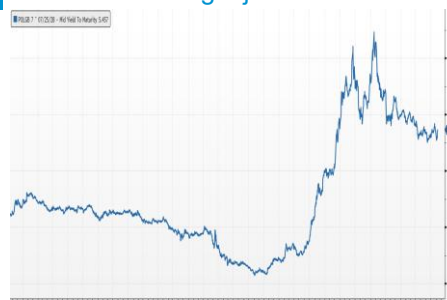
Źródło: Bloomberg

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 0,2% wobec USD, był silniejszy o 0,4% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,4% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był silniejszy o 0,9% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty nadal się umacniał po tym jak prezes NBP zasugerował pauzę w obniżkach stóp w nadchodzących miesiącach.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu po tym jak wystąpienie szefa Fed Jerome Powella na konferencji Fed sugerowało restrykcyjne nastawienie w polityce pieniężnej.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 5-7 punktów bazowych wzdłuż całej krzywej po tym, jak rynek zredukował oczekiwania co do skali obniżek stóp procentowych.

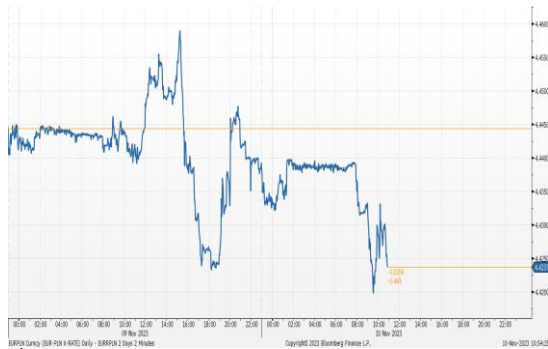
Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap wzrosły o 9 pb. w sektorze 2-lata, zwiększyły się o 11 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

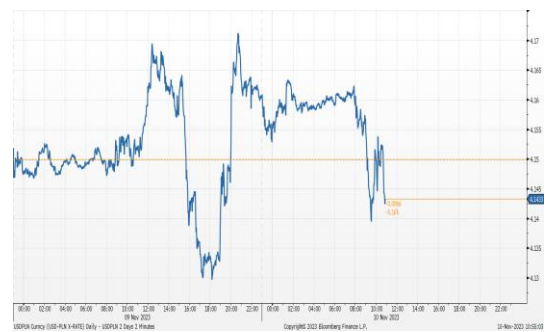
Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,65% a indeks S&P 500 stracił 0,81%. Dziś przed południem indeks FTSE spadł o 1,35%, indeks CAC 40 był 1,19% niżej, indeks DAX spadł o 0,80% Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 0,24% niżej. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,74% a indeks WIG20 spadł o 0,83%.

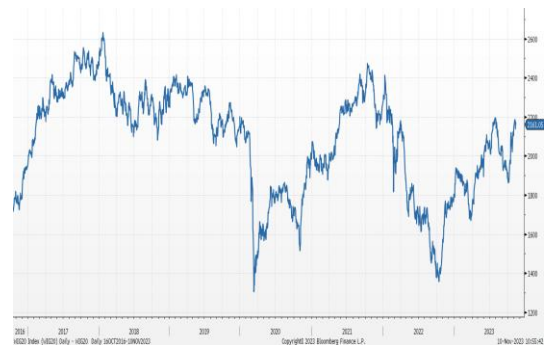
Kurs EUR/PLN



Kurs USD/PLN



Indeks WIG20



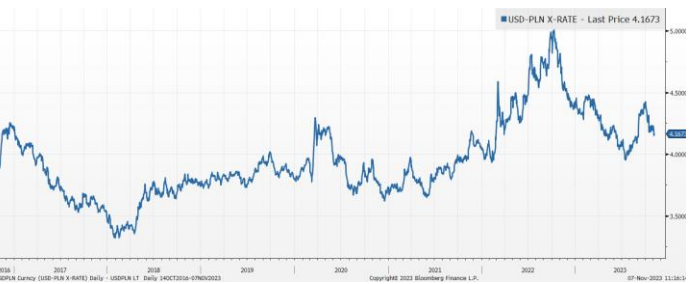
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



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 1.959.649.384 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