



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej podniosła stopę referencyjną o 40 pb. do 0,50%. Jednocześnie RPP podniosła stopę lombardową o 50 pb. do 1,00%, oraz stopy redyskontową i dyskontową weksli o 40 pb. do odpowiednio 0,51% i 0,52% i pozostawiła bez zmian stopę depozytową w wysokości 0,00%. RPP podniosła również stopę rezerwy obowiązkowej do 2,0% z 0,5%. W komunikacie po posiedzeniu RPP wyjaśniła, że mimo, że wzrost inflacji wynika z szoków podaźowych, Rada podwyższyła stopy, aby przeciwdziałać utrwaleniu się inflacji powyżej celu inflacyjnego w średnim terminie. Rada dodała, że NBP może nadal stosować interwencje na rynku walutowym oraz stosować inne instrumenty, przewidziane w założeniach polityki pieniężnej. Moment podwyżki stóp był zaskoczeniem dla rynku, który oczekiwał podwyżki w listopadzie, ale decyzje o podwyżce (wielkość i czas) należy ocenić pozytywnie. Na decyzję RPP niewątpliwie wpłynął rozwijający się szok podaźowy na rynku energii, który w braku reakcji polityki pieniężnej prowadziłyby do osłabienia złotego oraz działałby w kierunku utrwalenia wysokich oczekiwań inflacyjnych. RPP rozpoczęła zacieśnianie polityki pieniężnej od podwyżki o 40 pb., dając sygnał, że bank centralny będzie aktywnie przeciwdziałać inflacji. Nakładające się szoki podaźowe powodują, że bank centralny musi szybciej wycofywać impuls pieniężny, zaaplikowany gospodarce w czasie lockdown-ów.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Oficjalne aktywa rezerwowe (wrz), konferencja prasowa prezesa NBP

DEU: Produkcja przemysłowa (sie)

CZK: Produkcja przemysłowa (sie)

USA: Liczba nowych aplikacji o zasiłki

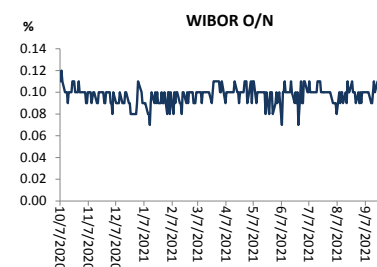
W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makro zawiera konferencję prasową prezesa NBP, produkcję przemysłową z Niemiec i Czech za sierpień oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

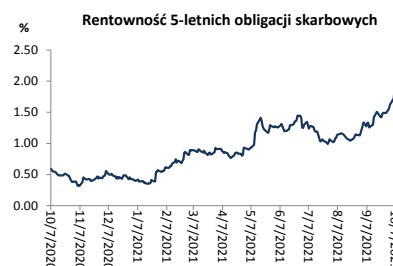
Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (sie)		-4,0% (1,7%)	-0,5% (5,0%)
CZK	9:00	Produkcja przemysłowa (sie)		(1,4%)	(5,1%)
POL:	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (wrz)			
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki			384 tys.

Wykres 1. WIBOR O/N



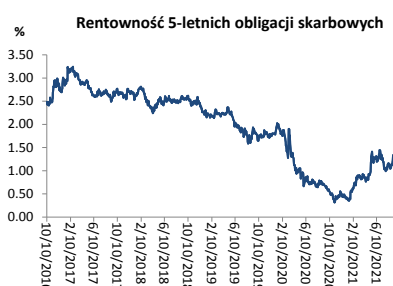
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 1,7% wobec USD i umocnił się o 1,6% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Gwałtowne umocnienie złotego wynikało z podwyżki stóp przez RPP, której rynek spodziewał się dopiero w przyszłym miesiącu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,5300-4,5700 PLN za EUR. Dla rynku walutowego istotna będzie dzisiejsza konferencja prasowa prezesa NBP.

USD osłabił się o 0,1% wobec EUR po tym, jak deklaracja Rosji, że może zwiększyć dostawy gazu ziemnego do Europy, spowodowała spadek cen tego surowca.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 25 pkt. baz. w sektorze 2-letni, zwiększyła się o 23 pkt. baz. w sektorze 5-letni i wzrosła o 17pb w sektorze 10-letni po tym, jak RPP podniosła stopę referencyjną o 40 pkt. baz. Wzrost rentowności obligacji skarbowych jest reakcją na większą od oczekiwań podwyżkę stóp oraz na wzrost oczekiwań inflacyjnych z powodu wzrostu cen surowców energetycznych.

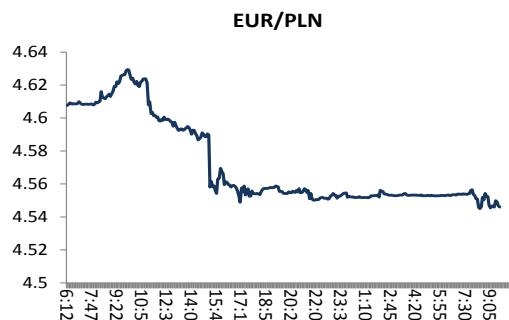
Ministerstwo Finansów odwołało przetarg zamiany planowany na 7 października.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od 0,0% do 0,20%. Stawki swap wzrosły o 35pb w sektorze 2-letni, zwiększyły się o 19pb w sektorze 5-letni oraz wzrosły o 7pb w sektorze 10-letni.

Rynki akcji

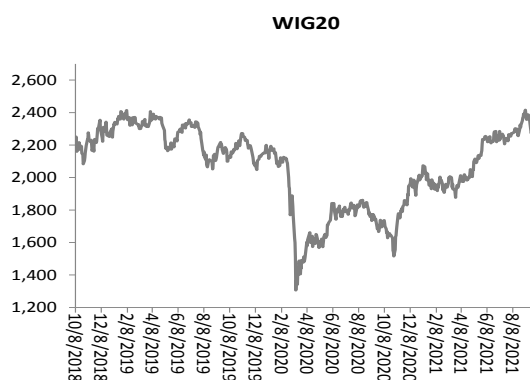
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,30% a indeks S&P 500 zyskał 0,41%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,86%, indeks CAC 40 zwiększył się o 1,04% a indeks DAX wzrósł o 1,14%. Indeks Nikkei wzrósł na zamknięciu o 0,54%. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,21% a indeks WIG20 stracił 0,28%. Indeksy akcji w Europie wzrosły po tym, jak EBC zasignalizował, że może wprowadzić nowy program zakupu obligacji, gdy wygaśnie PEPP, Rosja zadeklarowała, że może zwiększyć dostawy gazu do Europy, a w USA wzrosły szanse na porozumienie w sprawie limitu długu.



Źródło: Bloomberg

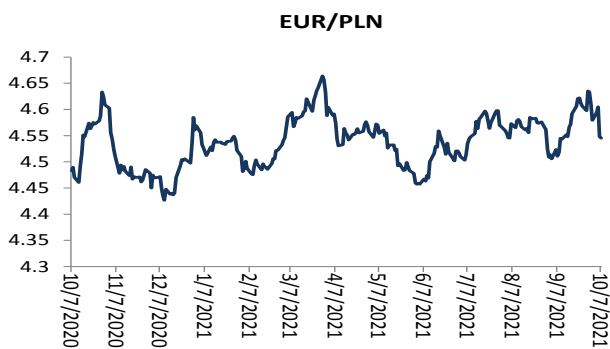


Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



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