



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Prezes NBP prof. Adam Glapiński stwierdził, że podwyżka stóp dokonana w zeszłym tygodniu miała na celu przeciwdziałać pojawieniu się w ciągu kolejnych kwartałów efektów drugiej rundy (czyli spirali płacowo-cenowej), które mogłyby pojawić się na skutek utrzymywania się wysokiej inflacji, wywoływanej przez szok podaży. Wypowiedź prezesa NBP sugeruje, że RPP będzie teraz obserwować dane n/t inflacji i kolejne podwyżki stóp będą odsunięte w czasie. Naszym zdaniem RPP będzie zmuszona przez kolejne szoki podaży do podniesienia stóp o 50 pb. do końca br. oraz o kolejne 50 pb w I kw. 2022r.

POL: Międzynarodowy Fundusz Walutowy zmienił prognozy wzrostu PKB w Polsce na 2021r. do 5,1% (z 4,6% prognozowanych w lipcu) oraz na 2022r. do 5,1% (z 5,2% w lipcu). MFW prognozuje średnioroczną inflację w Polsce na 4,3% w 2021 oraz 3,3% w 2022. W naszej ocenie prognoza inflacji, zwłaszcza na 2022r. jest niedoszacowana.

## DZIŚ NA RYNKU

POL: aukcja zakupu obligacji NBP

USA: Inflacja (wrz), inflacja bazowa (wrz), Fed minutes

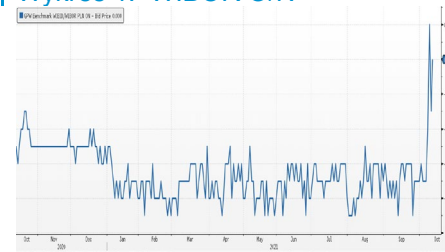
## W CENTRUM UWAGI

Dziś rynek będzie skupiał uwagę na aukcji odkupu obligacji przez NBP oraz na danych z USA: inflacji i inflacji bazowej za wrzesień oraz minutes z posiedzenia Fed.

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

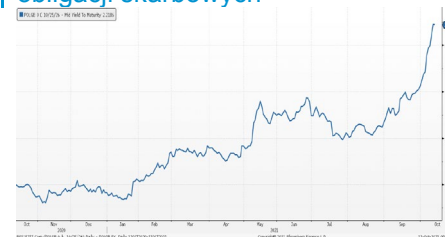
Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
USA	14:30	Inflacja (wrz)	0,4%		0,3% (5,3%)
USA	14:30	Inflacja bazowa (wrz)	0,3%		0,2% (4,0%)
USA	20:00	Minutes z posiedzenia Fed			

Wykres 1. WIBOR O/N



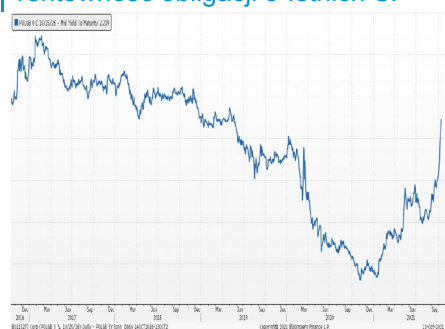
Źródło: Bloomberg

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 i umocnił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5600-4,5950 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,1% wobec EUR po tym, jak Izba Reprezentantów USA uchwaliła zwiększenie limitu długu do 3 grudnia br.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pkt. baz. w sektorach 2-leta i 5-lat. Dziś w ramach operacji strukturalnej NBP ma odkupić obligacje skarbowe serii DS1026, DS1023 i DS1030 oraz obligacje BGK serii FPC0328 o łącznej wartości do 1 mld PLN.

## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od 0,0% do 0,20%. Stawki swap wzrosły o 3-4pb wzdłuż całej krzywej. Rynek spodziewa się kolejnych podwyżek stóp w nadchodzących miesiącach.

## Rynki akcji

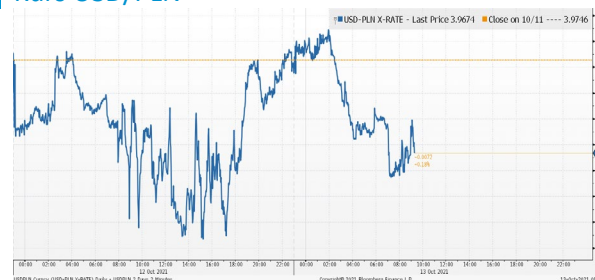
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,34% a indeks S&P 500 stracił 0,24%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,51%, indeks CAC 40 zmniejszył się o 0,18% a indeks DAX wzrósł o 0,33%. Indeks Nikkei spadł na zamknięciu o 0,32%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,22% a indeks WIG20 stracił 0,50%. Dla giełd w Europie istotne będą dzisiejsze dane o inflacji z USA oraz rozpoczynający się sezon publikacji wyników amerykańskich spółek za 3kw.

### Kurs EUR/PLN



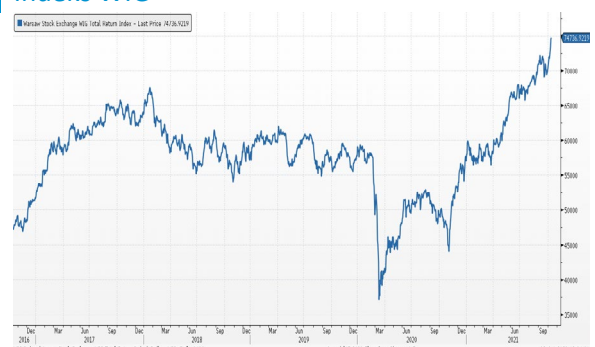
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

### Indeks WIG



Źródło: Bloomberg

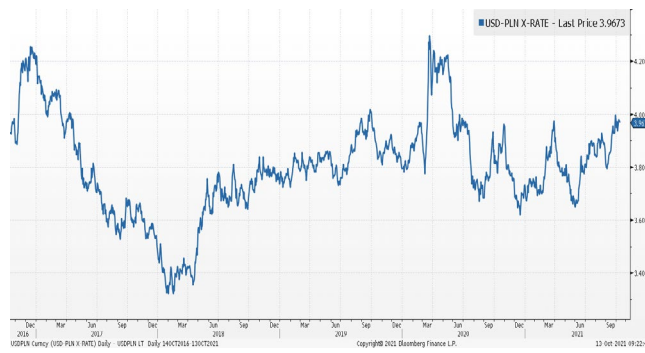
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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