



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej ma posiedzenie decyzyjne. Ze względu na silny wzrost inflacji we wrześniu, Rada będzie zmuszona kontynuować cykl podwyżek. Efekty bazy, częściowe zamrożenie cen energii elektrycznej oraz potencjalne przedłużenie tarczy antyinflacyjnej będzie wpływać stabilizująco na inflację w przyszłym roku. Jednakże, aby zmniejszyć efekty drugiej rundy i aby zmniejszyć wpływ wysokich cen energii na inflację bazową RPP powinna działać. Sądzymy, że na dzisiejszym posiedzeniu RPP podniesie stopy procentowe o 25 pb i zasignalizuje, że kolejne decyzje będą zależeć od napływających danych o inflacji oraz wzroście gospodarczym.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Decyzja RPP

USA: Raport o zatrudnieniu ADP (wrz), PMI usługi (wrz)

FRA: PMI usługi (wrz)

EMU: PMI usługi (wrz)

W CENTRUM UWAGI

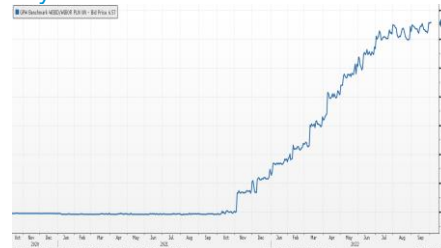
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera decyzję RPP, raport o zatrudnieniu ADP z USA za wrzesień oraz serię wskaźników PMI w usługach za wrzesień z Europy i USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	9:50	PMI usługi (wrz)		52,9	53,0
EMU	10:00	PMI usługi (wrz)		48,8	48,9
POL		Decyzja RPP	7,00%		7,00%
USA	14:15	Zatrudnienie ADP (wrz)	200 tys.		200 tys.
USA	15:45	PMI usługi (wrz)			49,2

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, osłabił się o 0,2% wobec EUR oraz był słabszy o 0,1% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu.

EUR umocniło się o 0,6% wobec USD, a GBP umocnił się o 0,2% wobec USD w porównaniu do ostatniego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb. w sektorze 2-lata oraz zwiększyła się o 4-5 pb w pozostałej części krzywej.

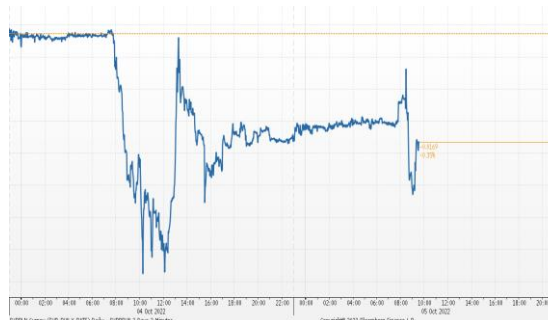
Stopy procentowe

Dziś stawki swap wzrosły o 3 pb. w sektorach 2-lata i 5-lat i wzrosły o 4 pb. w sektorze 10-lat podążając za wzrostem rentowności obligacji skarbowych.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 2,80% a indeks S&P500 zyskał aż 3,60%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 1,33%, indeks CAC 40 spadł o 0,86% a indeks DAX spadł o 0,89%. Indeks Nikkei zamknął się 0,48% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 1,03% a indeks WIG20 stracił 1,0%. Indeksy akcji w Europie spadały, bo inwestorzy zmniejszyli oczekiwania co do łagodniejszej reakcji banków centralnych w przyszłości.

Kurs EUR/PLN



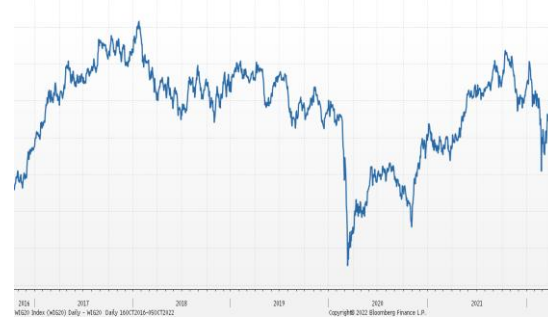
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

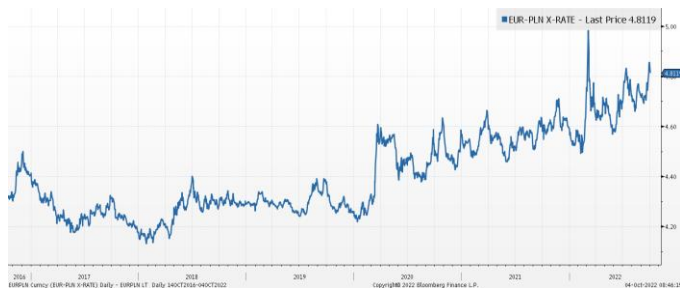
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

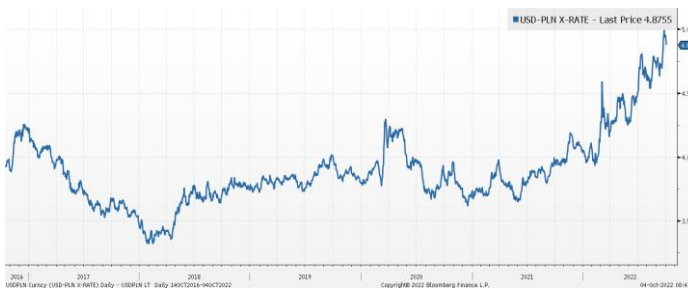
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 1.744.449.384 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