



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Dr. hab. Przemysław Litwiniuk, członek Rady Polityki Pieniężnej, stwierdził, że decyzja o obniżce stóp procentowych o 75 punktów bazowych była przedwczesna. Podkreślił, że inflacja jest nadal uporczywa i pozostaje nadal daleka od celu. Stwierdził, że komunikacja banku centralnego, wypowiedzi prezesa Głapińskiego i wypowiedzi członków, których zapatrywania na politykę pieniężną są podobne, sugerowały, że dojdzie do delikatnej obniżki stóp procentowych. W jego ocenie obecna polityka pieniężna spowoduje, że trajektoria inflacji będzie wciąż powyżej celu. Dodał, że ze względu na efekty drugiej rundy, z uwagi na uporczywość inflacji przede wszystkim bazowej, będzie bardzo trudno zatrzymać inflację na poziomie 5% czy 7% proc. a następnie pokonać ten poziom, jednocześnie obniżając stopy procentowe.

### DZIŚ NA RYNKU

DEU: ZEW (wrz)

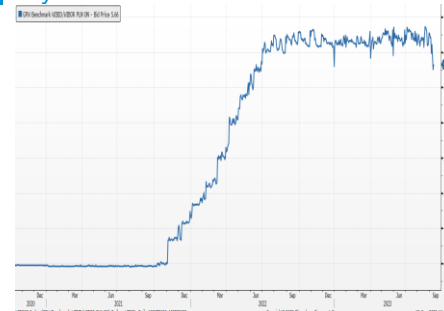
### W CENTRUM UWAGI

Dziś jedyną istotną publikacją w kalendarzu makroekonomicznym jest indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW z Niemiec za wrzesień.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

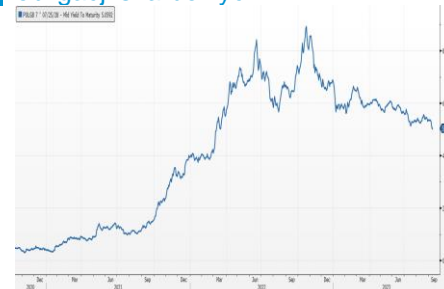
Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	11:00	ZEW (wrz)		-11,4	-15,0

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 słabszy o 1,4% wobec USD, był słabszy o 1,3% wobec EUR oraz był słabszy o 1,4% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się o 1,0% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabia się z powodu oczekiwań, że RPP będzie szybko obniżać stopy procentowe oraz że obniżki stóp będą skoncentrowane na początku cyklu łagodzenia polityki pieniężnej.

Dziś rano USD umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 4 punkty bazowe w sektorach 2-lata i 5-lat i wzrosła o 5 punktów bazowych na długim końcu krzywej.

## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 7 pkt. bazowych w sektorze 2-lata, wzrosły o 8 pb. w sektorze 5-lat i były wyższe o 9 pb. w sektorze 10-lat.

## Rynki akcji

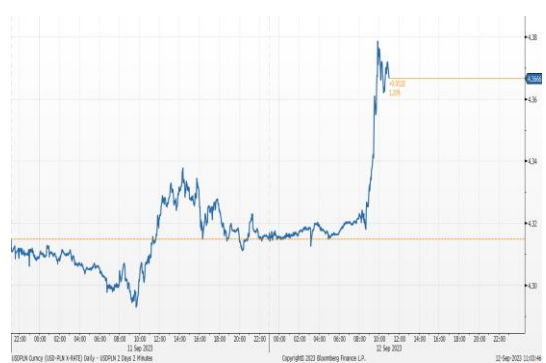
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,25% a indeks S&P 500 wzrósł o 0,67%. Dziś przed południem indeks FTSE wzrósł o 0,43%, indeks CAC 40 spadł o 0,38%, indeks DAX był 0,51% niżej. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 0,95% wyżej. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,10% a indeks WIG20 zyskał 0,07%.

### Kurs EUR/PLN



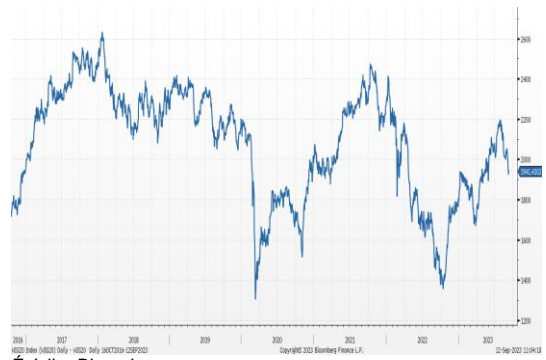
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

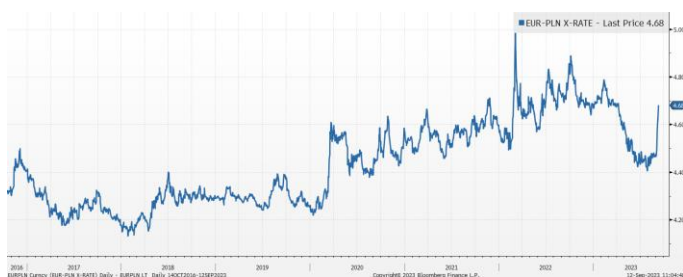
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

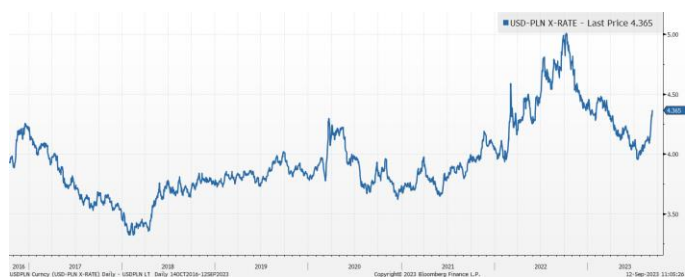
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 1.959.649.384 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