



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe bez zmian, z główną stopą referencyjną w wysokości 5,75%. W komunikacie RPP stwierdziła, że w warunkach osłabionej koniunktury na świecie, również w Polsce dynamika aktywności gospodarczej pozostaje niska, choć część danych sygnalizuje jej stopniowy wzrost. RPP wskazała, że do spadku inflacji w październiku br. przyczynił się głównie spadek rocznej dynamiki cen energii oraz żywności i napojów bezalkoholowych. NBP szacuje, że w październiku obniżyła się również inflacja bazowa. W ocenie RPP spadek cen producenta rok do roku, potwierdza wygasanie większości zewnętrznych szoków podaźowych i ograniczenie presji kosztowej, co będzie wspierać spadek inflacji konsumenta w kolejnych kwartałach. Zgodnie z listopadową projekcją – przygotowaną przy założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP oraz uwzględniającą dane dostępne do 23 października 2023 r. – roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 11,3 – 11,5% w 2023 r. (wobec 11,1 – 12,7% w projekcji z lipca 2023 r.), 3,2 – 6,2% w 2024 r. (wobec 3,7 – 6,8%) oraz 2,2 – 5,3% w 2025 r. (wobec 2,1 – 5,1%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale -0,1 – 0,6% w 2023 r. (wobec -0,2 – 1,3% w projekcji z lipca 2023 r.), 1,9 – 3,8% w 2024 r. (wobec 1,4 – 3,3%) oraz 2,4 – 4,7% w 2025 r. (wobec 2,1 – 4,4%). Argumentem za utrzymaniem stóp procentowych bez zmian było dokonane w poprzednich miesiącach dostosowanie stóp procentowych NBP, a także niepewność co do kształtu przyszłej polityki fiskalnej i regulacyjnej oraz jej wpływu na inflację. Rada oceniła, że obecny poziom stóp procentowych NBP sprzyja realizacji celu inflacyjnego w średnim okresie, podobnie jak umocnienie złotego, które w ocenie RPP byłoby spójne z fundamentami polskiej gospodarki. RPP stwierdziła, że będzie podejmować decyzje na podstawie napływających informacji o perspektywach inflacji i aktywności gospodarczej.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Konferencja prezesa NBP.

USA: Liczba nowych bezrobotnych

### W CENTRUM UWAGI

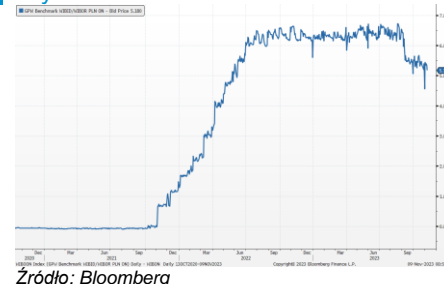
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera liczbę nowych bezrobotnych z USA a po stronie krajowej głównym wydarzeniem będzie konferencja prasowa prezesa NBP.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	225 tys.		218 tys.
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



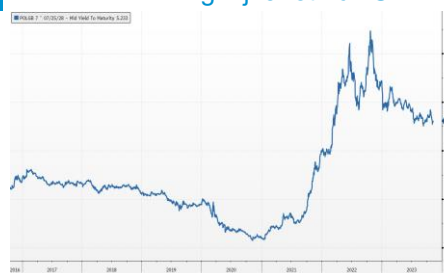
Źródło: Bloomberg

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 0,7% wobec USD, był silniejszy o 0,3% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,5% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był silniejszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się po nieoczekiwanym pozostawieniu stóp procentowych bez zmian przez NBP.

Dziś rano USD był słabszy o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu przed wystąpieniem szefa Fed Jerome Powella n/t perspektyw polityki pieniężnej na konferencji Fed.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 6 punktów bazowych w sektorach 2-leta i 5-lat oraz wzrosła o 4 punkty bazowe w sektorze 10-lat.

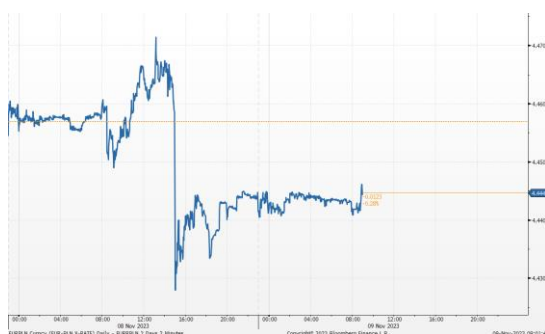
## Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap wzrosły o 15 pb. w sektorze 2-leta, zwiększyły się o 10 pb. w sektorze 5-lat i zwiększyły się o 7 pb w sektorze 10-lat.

## Rynki akcji

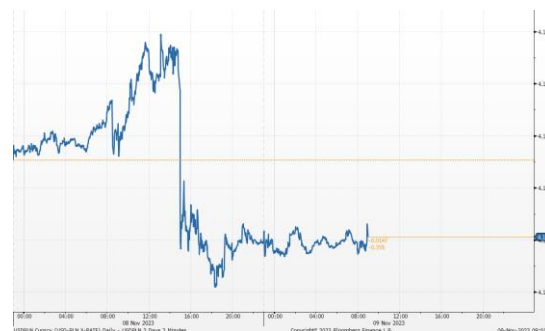
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,12% a indeks S&P 500 zyskał 0,10%. Dziś przed południem indeks FTSE spadł o 0,07%, indeks CAC 40 był 0,37% niżej, indeks DAX spadł o 0,01% Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 1,49% wyżej. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,01% a indeks WIG20 spadł o 0,07%.

### Kurs EUR/PLN



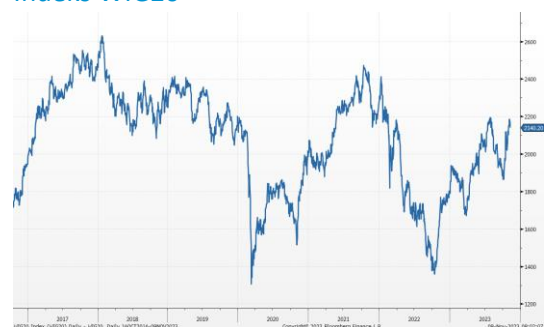
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

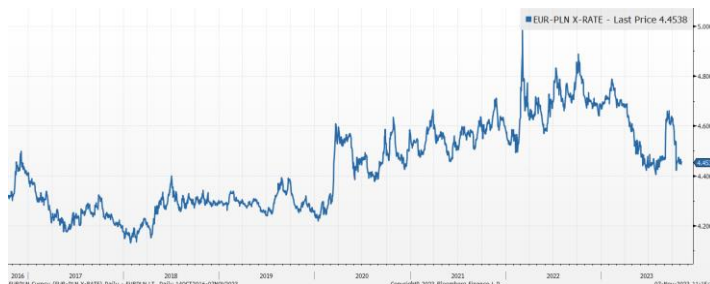
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

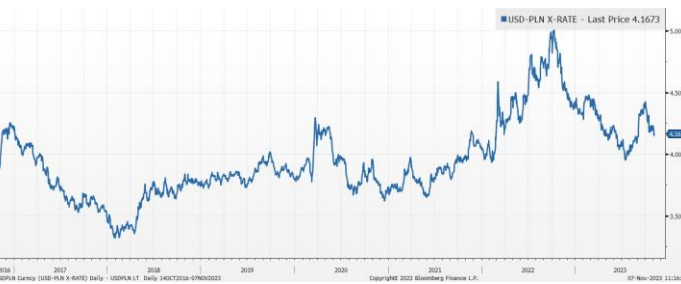
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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