



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Opis dyskusji na posiedzeniu RPP 6 października, pokazał, że RPP dobrze ocenia perspektywy koniunktury gospodarczej w Polsce w nadchodzących kwartałach. Większość członków RPP podkreśliła, że na skutek dotychczasowych i przyszłych szoków podaźowych, obejmujących m.in. podwyżki cen energii elektrycznej i gazu ziemnego, inflacja pozostanie powyżej projekcji z lipca br. i samoistnie nie powróci do celu inflacyjnego. W ocenie większości członków RPP silniejszy od inflacji wzrost wynagrodzeń wynika ze wzrostu wydajności pracy. Większość członków Rady stwierdziła, że brak jest obecnie efektów drugiej rundy, ale ze względu na przeciwdziałanie utrwalenia się inflacji powyżej celu inflacyjnego w średnim terminie, RPP podjęła decyzję o podwyżce stóp. Z opisu dyskusji wynika, że Rada będzie obserwować napływające dane a przyszłe decyzje dotyczące polityki pieniężnej będą miały na celu stabilizację inflacji w celu inflacyjnym w średnim terminie oraz wspieranie utrwalenia ożywienia i podtrzymanie zrównoważonego wzrostu w gospodarce Polski.

POL: W październiku wskaźniki koniunktury obniżyły się m/m w przemyśle (do -6,3 z -3,6), budownictwie (do -9,4 z -7,9), handlu det. (do -1,2 z -1,0), transporcie i logistyce (do +2,7 z +4,2) i zakwaterowaniu i gastronomii (do -12,3 z -10,9) a wzrosły w informacji i komunikacji (do 16,8 z 16,0) oraz finansach i ubezpieczeniach (do 13,3 z 11,4).

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Podaż pieniądza M3 (wrz)

EMU: PMI przemysł (paź)

### W CENTRUM UWAGI

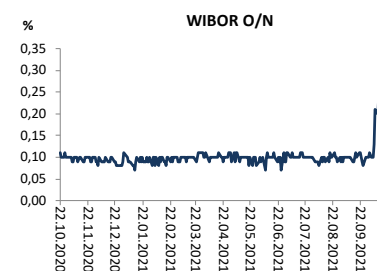
Dziś kalendarz makro zawiera serię wskaźników PMI z Europy i USA za październik oraz podaż pieniądza M3 za wrzesień z Polski.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	9:30	PMI przemysł (paź)		58,2	56,6
EMU	10:00	PMI przemysł (paź)		58,5	57,1
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 (wrz)	0,6% (8,6%)		0,6% (8,6%)
USA	15:45	PMI przemysł (paź)			60,5

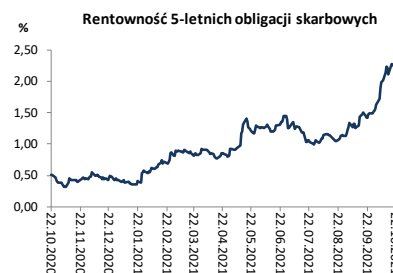
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



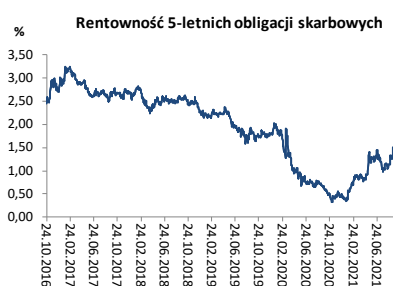
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był słabszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się po tym, jak opis dyskusji na posiedzeniu RPP pokazał, że Rada może akceptować przejściowo wyższą inflację, aby podtrzymać wzrost gospodarczy. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5800-4,6200 PLN za EUR.

EUR odrobiło część strat wobec USD po lepszym od oczekiwań wskaźniku PMI w przemyśle w strefie euro.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3 i 4 pkt. baz. odpowiednio w sektorach 2-lata i 5-lat oraz wzrosła o 2 pb na długim końcu krzywej.

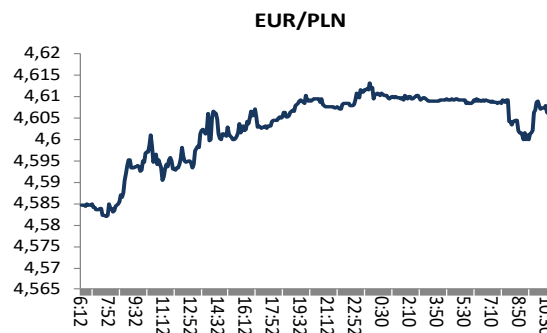
## Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od 0,0% do 0,20%. Stawki swap wzrosły o 4-5 pb we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

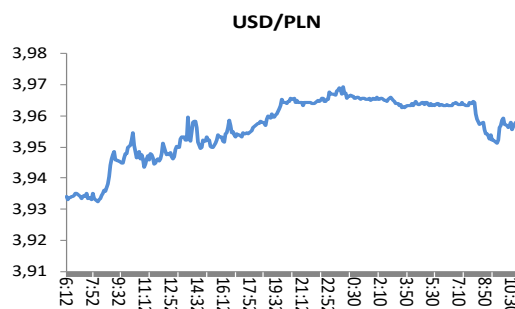
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,02% a indeks S&P 500 zyskał 1,10%. Dzisiaj przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,42%, indeks CAC 40 wzrósł o 1,10% a indeks DAX wzrósł o 0,60%. Indeks Nikkei wzrósł na zamknięciu o 0,34%. Dzisiaj przed południem indeks WIG wzrósł o 0,38% a indeks WIG20 zyskał 0,38%.

## Kurs EUR/PLN



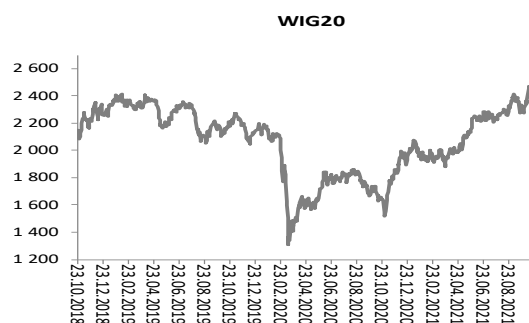
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

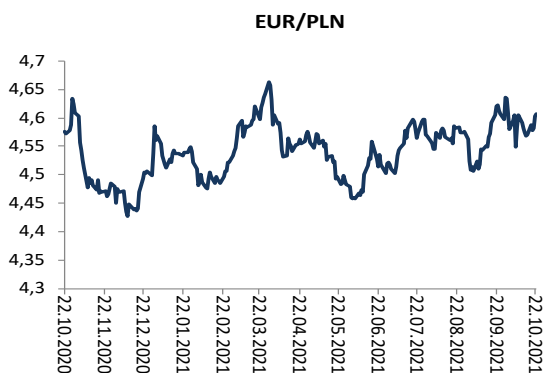
## Indeks WIG



Źródło: Bloomberg

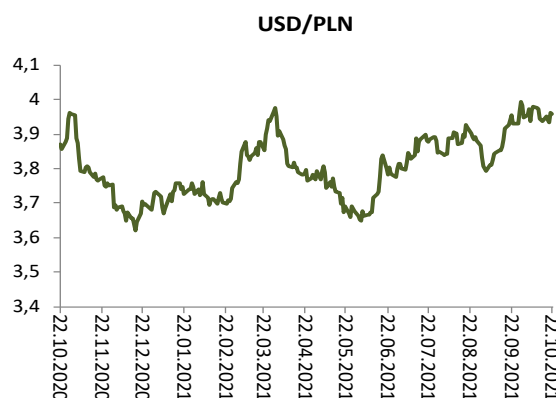
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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