

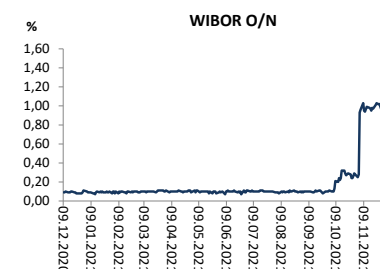


## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

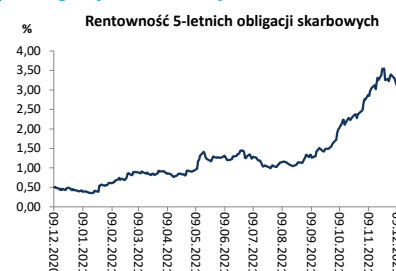
POL: RPP na wczorajszym posiedzeniu podniosła stopy procentowe o 50 punktów bazowych, podnosząc główną stopę referencyjną do 1,75%. RPP zdecydowała się na podwyżkę o 50 punktów bazowych, a nie o 75 punktów bazowych, która oznaczałaby szybsze dojście do poziomu stóp procentowych, kończącego ten cykl podwyżek stóp. Decyzja o podwyżce stóp o 50 punktów bazowych oznacza, że w RPP nie jest pewna, jaka skala podwyżek będzie właściwa w tym cyklu. Biorąc pod uwagę, że dane o inflacji napływające w ostatnich miesiącach były konsekwentnie istotnie wyższe od oczekiwań banku centralnego, może to oznaczać, że ten cykl zacieśnienia polityki pieniężnej będzie dłuższy i docelowy poziom stóp procentowych będzie wyższy. W komunikacie po posiedzeniu RPP podkreśliła, że będzie nadal dążyć do stabilizacji inflacji w celu inflacyjnym w średnim okresie, jednocześnie wspierając wzrost gospodarczy w Polsce, po globalnym szoku pandemicznym. Przy ocenie docelowego poziomu stóp procentowych Rada będzie uwzględniać napływające dane o inflacji oraz wzroście gospodarczym, w tym sytuację na rynku pracy. RPP powtórzyła, że NBP może stosować interwencje na rynku walutowym oraz używać inne instrumenty przewidziane w *Założeniach polityki pieniężnej*.

Wykres 1. WIBOR O/N



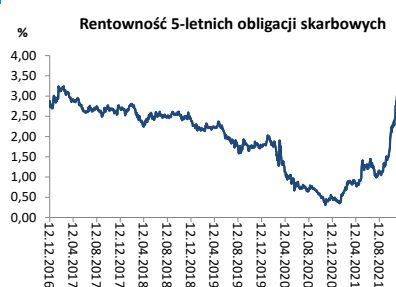
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

### DZIŚ NA RYNKU

USA: liczba nowych aplikacji o zasiłki, zapasy hurtowe (paź)

### W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera dane z USA: liczbę nowych aplikacji o zasiłki dla bezrobotnych oraz zapasy hurtowe za październik. Uwaga uczestników rynku będzie skupiona na dzisiejszej konferencji prasowej prezesa NBP.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	210 tys.		220 tys.
USA	16:00	Zapasy hurtowe (paź)	2,2%		2,2%



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był słabszy o 0,6% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się po podwyżce stóp o 50pb przez RPP, co pokazuje, że uczestnicy rynku uważają podwyżkę stóp za zbyt małą, aby stabilizować inflację. Dziś złoty powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,6000-4,6400 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,3% wobec EUR.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3-4 punkty bazowe w sektorach 2-lata i 5-lat i obniżyła się o 2 pb w sektorze 10-lat po tym, jak rynek zaczął spodziewać się wolniejszego tempa podwyżek stóp przez NBP.

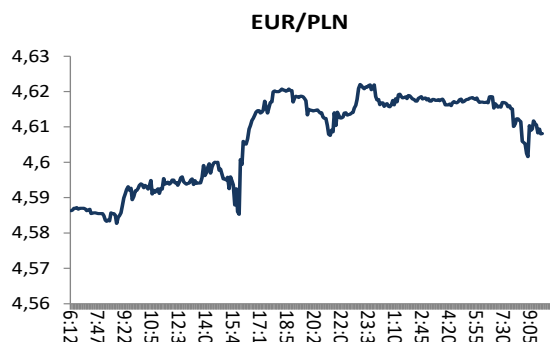
## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od 0,75% do 1,00%. Stawki swap spadły o 2-3pb wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

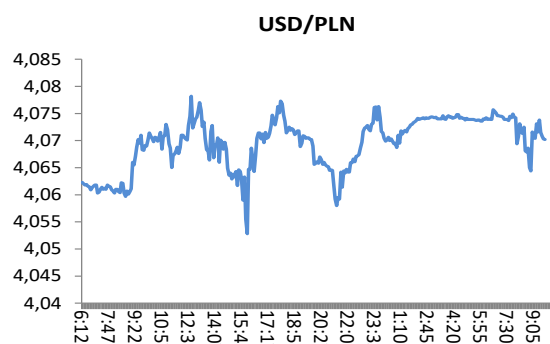
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,10% a indeks S&P 500 zyskał 0,31%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,01%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,22% a indeks DAX spadł o 0,01%. Indeks Nikkei spadł na zamknięciu o 0,47%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,33% a indeks WIG20 zyskał 0,59%.

## Kurs EUR/PLN



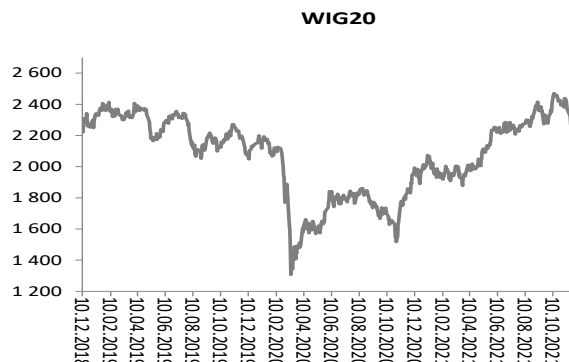
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

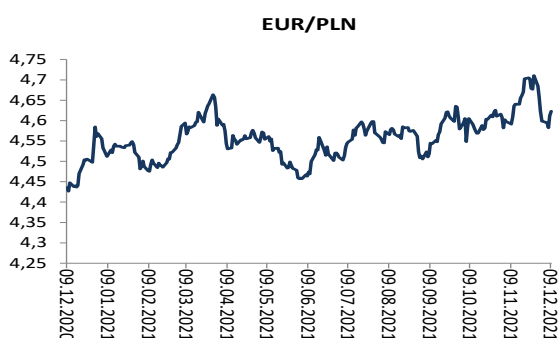
## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

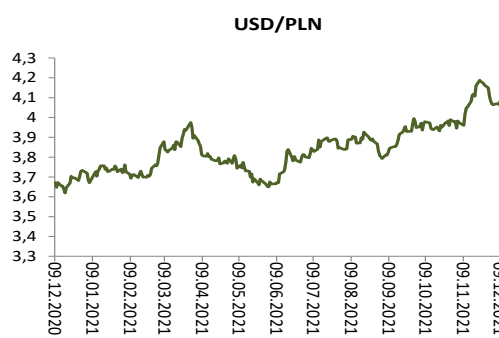
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



# Załącznik 1

## Wyłączenie odpowiedzialności

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