



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Według badania koniunktury przeprowadzanego przez NBP w III kw. br. odsetek firm, które doświadczają problemów z płynnością wzrósł do 23% (nieco poniżej średniej długookresowej) a odsetek firm doświadczających częstych problemów z płynnością wynosi 5%. Spadek płynności firm wynika z szybszego wzrostu kosztów i cen materiałów, niż wzrostu cen wyrobów finalnych lub cen dostarczanych usług.

POL: Prof. Cezary Kochalski z RPP stwierdził, że nie widzi miejsca dla dużej podwyżki stóp. W jego ocenie dotychczasowe zacieśnienie polityki pieniężnej dokonane przez RPP w tym cyklu (łącznie o 665 pkt. bazowych) jest wystarczająco silne, a dalsze podnoszenie stóp może, oprócz spadku inflacji, pociągnąć za sobą większy koszt w postaci spowolnienia wzrostu gospodarczego.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Zaufanie konsumentów (paź)

EMU: Inflacja (wrz)

USA: Rozpoczęte budowy domów (wrz)

### W CENTRUM UWAGI

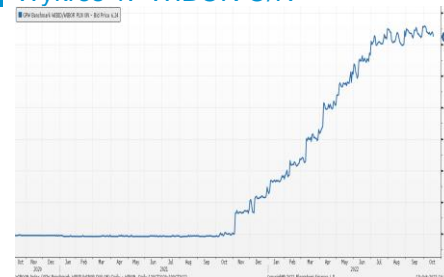
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera zaufanie konsumentów za październik, inflację ze strefy euro za wrzesień oraz rozpoczęte budowy domów za wrzesień z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Zaufanie konsumentów (paź)	-45,0	-45,5	-44,7
EMU	11:00	Inflacja (wrz)	1,2% (9,9%)		1,2% (10,0%)
USA	14:30	Rozpoczęte budowy domów (wrz)	1510 tys.		1561 tys.

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 0,3% wobec USD, umocnił się o 0,3% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,5% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się o 0,5% wobec GBP.

USD był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do ostatniego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 21-25 pb a rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła do najwyższego od 20-lat poziomu ponad 8,40%. Silny wzrost rentowności obligacji skarbowych nastąpił w krajach Europy, ale najsilniejszy był w Polsce i na Węgrzech.

Na przetargu w czwartek Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje serii OK0724, PS0527, WZ1127, DS1030, DS0432 i WZ0533 o łącznej wartości 4,0-6,0 mld PLN.

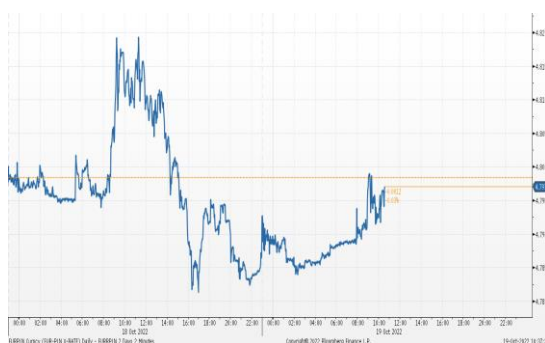
## Stopy procentowe

Dziś stawki swap wzrosły o 6 pb. w sektorze 2-lata i wzrosły o 9-10 pb. w pozostałych sektorach.

## Rynki akcji

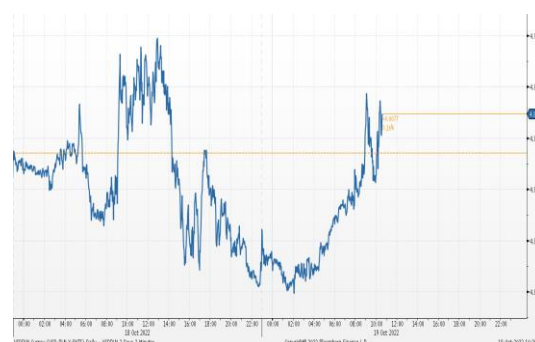
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 1,12% a indeks S&P500 zyskał 1,14%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,50%, indeks CAC 40 spadł o 0,08% a indeks DAX spadł o 0,27%. Indeks Nikkei zamknął się 0,37% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 1,09% a indeks WIG20 stracił 1,13%. Indeksy akcji spadały w Europie z powodu obaw przed inflacją i nadchodzącą recesją.

### Kurs EUR/PLN



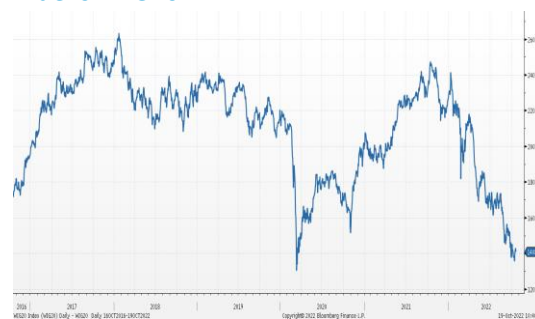
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

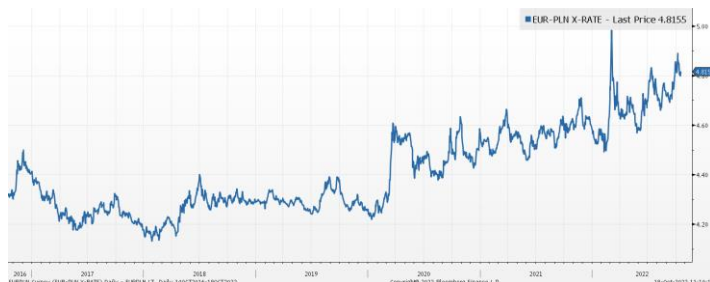
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

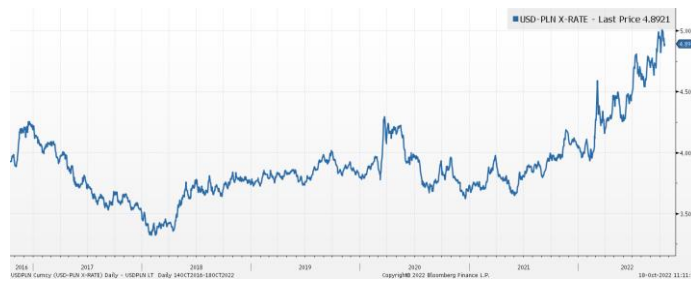
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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